REXFOR

Rexfor

Annual Report 1983-1984

Le Groupe Rexfor

The Société de récupération, d'exploitation et de développement forestiers du Québec (REXFOR) is a state-owned company involved in the forest sector. It was established in 1961. At that time the Government of Québec gave it the mandate to recover the wood that the harnessing of the Manicouagan and Outardes rivers would needlessly destroy.

In 1983-1984, the Groupe REXFOR, which particularly includes companies specialized in processing timber, experienced a more normal rhythm of activities than it had the previous year and at the end of the year was able to report on profits.

During the coming year, the Groupe REXFOR intends to make major investments in timber processing projects. These investments are part of the Government of Québec's policy to stimulate economic recovery.

ON PREND RACINE!

Table of Contents

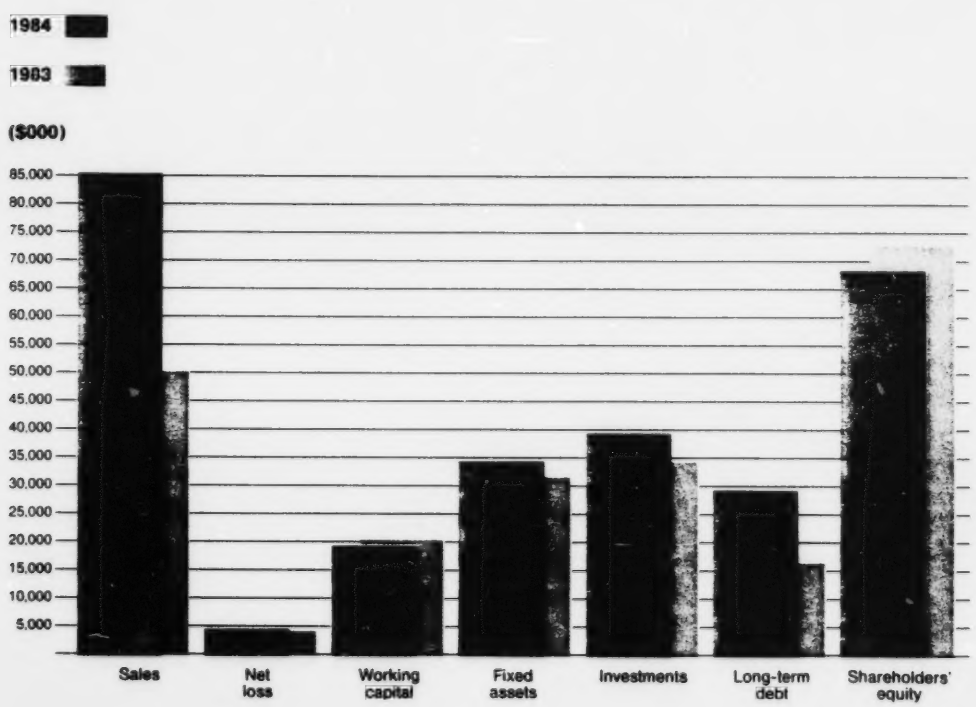
Highlights	p. 3
Board of Directors	p. 4
Management	p. 4
President's Message	p. 5
REXFOR'S Activities	p. 8
Location	p. 9
Human Resources	p. 10
Consolidated Financial Statements for Year Ended March 31, 1984	p. 11
Summary of Investments and Investment Earnings as of March 31, 1984	p. 22
Subsidiaries Consolidated Balance Sheet	p. 24
Five-Year Statistical Review	p. 26
Joint Ventures: Subsidiaries and Affiliates	p. 27

Highlights

Rexfor (consolidated) ($ '000)

March 31	1984	1983 *
Sales	**85 655**	50 230
Net loss	**4 990**	4 723
Working capital	**19 724**	20 155
Fixed assets	**34 416**	31 973
Investments	**39 364**	34 503
Long-term debt	**29 814**	16 826
Shareholders' equity	**68 214**	73 204

* Certain items in 1983 were modified to render them comparable to the 1984 presentation.



Board of Directors

Michel Duchesneau
Chairman of the Board
President and Chief Executive Officer of REXFOR

Jean-Louis Verrette
Vice-chairman of the Board
Professor at the Laval University Civil Engineering Department

André C. Sarasin
Director
Vice-president of Reed inc.

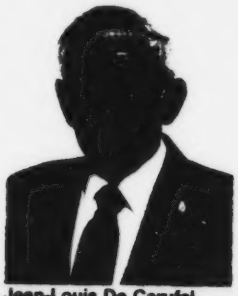
Gaston Malette
Director
President of Malette Waterboard

Paul-A. Bienvenu
Director
President of Howard-Bienvenu inc.

Pierre M. Vallée
Director
District Manager and Partner of Thorne, Stevenson and Kellogg

Marie-Paule Allaire
Director
Director of Special Programs Canadian International Development Agency

Hugues Belzile
Director
Secretary of the Fédération des producteurs de bois du Québec



Jean-Louis De Carufel
Director
Officer of the Canadian Paperwork Union from 1957 to 1978

Me Michel Verret
Secretary

Management

From left to right
Seated:

Jean-Marie Pouliot
Vice-president
Development

Michel Duchesneau
Chairman of the Board
President and Chief
Executive Officer

Maurice Moore
Vice-president
Industrial Sector

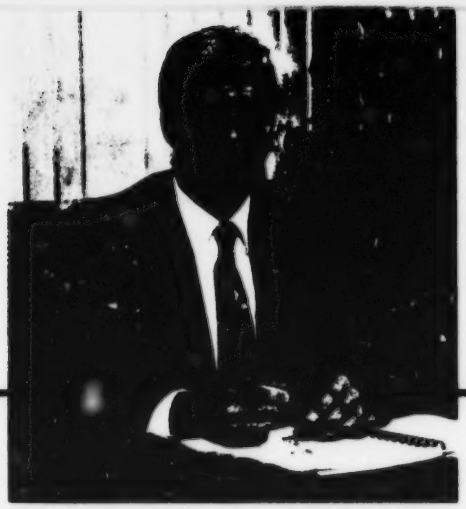
Standing:

Charles Chamard
Vice-president
Management and Finance

Réjean Fafard
Assistant to the President

Jean-Louis Caron
Vice-president
Forestry Sector

The President's Message



In 1982-1983, at the height of the economic recession, the Groupe REXFOR experienced a significant decrease in its operations, but since then REXFOR has gradually regained lost ground and operations in 1983-1984 are going ahead at a much more normal pace.

Despite an appreciable increase in turnover, from 50 to 85 million dollars, losses for the Groupe were $4,989,652 on March 31, 1984, almost the same figure as last year. A considerable decrease in investment revenues, mainly as a result of the first year of operations for Panneaux de la Vallée Inc., delayed start-up of Scierie des Outardes Enr. and Scierie Grand-Remous Enr., and the problems related to the restructuring of sawmills in Gaspésie were the major causes of this deficit. The Groupe, however, did attain profit levels at the end of the year and they are expected to continue in 1984-1985, unless a rise in interest rates again undermines price levels and quotas on the lumber market. REXFOR's very heavy investment in this type of production has shown that a need for greater diversity does exist.

The balance sheet for REXFOR also shows an increase in the long-term debt, which rose from $16,800,000 on March 31, 1983 to $29,800,000 on March 31, 1984. This growth in the deficit is a result of more loans to Scierie des Outardes Enr. and Scierie Grand-Remous Enr., which had to cover losses and to purchase fixed assets costing several million dollars during the year, of an advance of $5,000,000 from the Government, which served to grant an equivalent loan to Nouveler Inc., and of the consolidation of the long-term debt of Les Entreprises Matabois Ltée, resulting from the purchase by REXFOR of all the shares held by the Société d'investissement de Matane Ltée in the company. Working capital changed only slightly, sliding from $20,154,800 to $19,724,197.

ACTIVITIES

Raw Material

As a result of a slowdown in the lumber industry in 1982-1983, the level of activities in the forest sector fell considerably. In 1983-1984, Domaine forestier de REXFOR experienced remarkable growth, with sales reaching $33,900,000 as compared to $10,800,000 in 1982-1983.

This growth in activities results mainly from orders given to Domaine forestier de REXFOR by Scierie des Outardes Enr., Scierie Grand-Remous Enr., and Produits forestiers Bellerive Ka'N'Enda Inc.

These new orders for Domaine forestier de REXFOR are part of a plan to specialize the production work of subsidiaries and to allow Domaine forestier de REXFOR to intervene in the forest sector and increase efficiency.

Processing

Lumber operations were resumed at Scierie des Outardes Enr. in August 1983, while those at Scierie Grand-Remous Enr. did not start up until November 1983. Considering these start-up dates and operations by Proforêt Inc. at Grande-Vallée and at Lac-au-Saumon, which only involved processing accumulated inventories of logs, production capacity in the sawmills of the Groupe REXFOR was only slightly more than 60% in 1983-1984. As a result, companies only benefitted in part from the sharp rise in lumber prices registered during the first quarter of the year.

Thus, Scierie Béarn Inc., Produits forestiers Bellerive-Ka'N'Enda Inc. and Énerbois Inc., which operated their mills during the entire year, were able to register a net profit on March 31, 1984. However, the profits of Scierie Béarn Inc. were hard hit by the results of Temfor Inc. which was not able to reach profit levels, despite an important increase in production and productivity. In the latter case major investments were again granted to improve productivity in the plant, otherwise the only foreseeable step will be to liquidate the company's assets.

Les Entreprises Matabois Limitée only started operating its plant in 1983-1984. This first year therefore was one in which it tested its equipment and trained its staff.

Marketing

A resumption of operations in sawmills in 1983-1984 was reflected in marketing activities. As a result, Lignarex Inc., which carries out most of the lumber sales for companies in the Groupe REXFOR, increased its sales considrably from $1,650,000 to $25,150,000 in 1983-1984. Following its first complete year of operation, Lignarex Inc. was able to balance its financial position on March 31, 1984. However, it was only at the end of the year that sales by all the subsidiaries in the Groupe were integrated.

The economic recovery, which had some impact on the forest sector in 1983-1984 was much stronger in the pulp and paper sector than in the lumber, plywood and panel board sector. The latter products experienced sharp price rises on North American markets, but these were short-lived. The same was true for lumber, as prices rose approximately $100 per 1000 board feet during the first quarter of the financial year. However, during the following two quarters, prices again fell approximately the same amount. Since the end of 1983, and up until the end of the financial year, prices gradually began to climb to about $60 per 1000 board feet, only to fall once more during the first quarter of 1984-1985. On overseas markets price fluctuations were similar but with some differences in timing and with less range.

Indeed, ever since the beginning of 1983, we have experienced much more frequent and pronounced fluctuations in prices and quotas – fluctuations that will result not in a sound and sustained recovery, but in unexpected changes caused mostly by wary buyers faced with an uncertain economy who renew their inventories periodically.

HIGHLIGHTS

For several years now, REXFOR has been working to establish a newsprint plant in Matane. In September 1982, a proposal was submitted to the various government authorities for the approval of a project to be carried out by means of a limited partnership, but a consensus was not reached. In the Fall of 1983, a new project was outlined with the same partners, that is Québécor and F.F. Soucy Inc., a wholly-owned subsidiary of Bato, an American company. The latter unfortunately backed out at the last minute and REXFOR is now looking for a new partner able to offer financial assistance and expertise in the manufacture of the product.

Up until March 1983, the losses incurred by Proforêt Inc. in the operation of its plant at Grande-Vallée were absorbed by a compensation fund. Since funds have been depleted, the subsidiary, faced with the poor financial position of this division, decided to close down operations at Grande-Vallée. This decision was fiercely challenged by violent disruptions in the municipality.

These events also helped to bring to light the fact that profitability was not a problem unique to Grande-Vallée, but one that affected the entire lumber industry in Gaspésie. Moreover, two other sawmills controlling four production units were in a state of bankruptcy, while the other two lumber mills belonging to Proforêt Inc., located in the Vallée de la Matapédia, also incurred serious losses in their operations.

At the request of the Government, REXFOR proposed a plan to restructure the lumber industry in the north of Gaspésie and Matane-Matapédia. This plan has as its focal point a plant for processing wood located in Matane and six mills for cant lumber at Grande-Vallée, Marsoui, Sainte-Anne-des-Monts/ Cap-Chat, Matane, Lac-au-Saumon and Saint-Léon-Le-Grand.

Such a project based on a first transformation near the resource and a further more intensive transformation of products at a central and very productive location favours competitive manufacturing costs and allows for a significant increase in the added value of products. This approach is aimed at obtaining profitability for the entire project.

In February 1984, the Government announced the project for the year 1984-1985. For this purpose, REXFOR established a new subsidiary in 1984, called Les Bois de l'Est du Québec Inc., that would eventually regroup the activities of Proforêt Inc. and Les Entreprises Matabois Ltée.

In this same region, Les Panneaux de la Vallée Inc., a company in which REXFOR holds a 40% interest through its subsidiary Proforêt Inc., continued its breaking-in period. As was expected for a first year of operations, the company registered losses on March 31, 1984. However, 1984-1985 promises to be more favourable.

During the financial restructuring at Tembec Inc. during 1983, REXFOR changed its participation in Tembec Inc. and Tembois Inc. The result of this change was a disinvestment by REXFOR in Tembois Inc. and an increased share in Tembec Inc. Later, during the year, when Tembec Inc. issued common shares, REXFOR invested $750,000 in this share issue. Following this transaction, REXFOR held an 18.5% of Tembec's common stock.

In March 1984, the Government tabled Bill 66 before the National Assembly, which contained changes to increase the authorized capital funds of REXFOR, now at $58,750,000, to $125,000,000. This change is needed to allow the Government to purchase the common stock of REXFOR so that it can carry out its projects: reorganization of the lumbering activities in Gaspésie, the newsprint mill in Matane, and other projects that REXFOR would like to undertake in the coming years, in particular, the construction of a plant to produce medium density fiber board in Mont-Laurier.

The Commission de l'Économie et du Travail of the National Assembly sat on June 5, 1984 to study this Bill.

OUTLOOK

The economic outlook for 1984-1985 in the forest sector in particular is the object of much speculation on the part of analysts in this field.

The changes made during the course of the last years to improve productivity and management in the companies making up the Groupe REXFOR should be felt during the coming year and result in profitability.

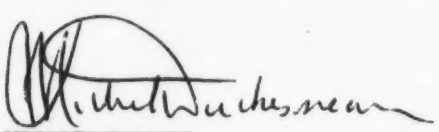
The recovery in the pulp and paper sector and more complete use of installations at Panneaux de la Vallée Inc. should favour a greater return on the various investments made by REXFOR.

Moreover, 1984-1985 is supposed to be the year in which the major part of the reorganization plan for the lumber industry in the north of Gaspésie and Matane-Matapédia is put into effect. However, this type of reorganization will not have an immediate impact for the coming year.

APPRECIATION

The year 1983-1984 was a very intense period of activity for the men and women working for the Groupe REXFOR. The budgetary cuts of the last years affected everyone; nevertheless, employees were ready to put their shoulders to the wheel and positive results were achieved at the end of the financial year.

I would like therefore on behalf of myself and the members of the Board of Directors to thank all employees of the Groupe REXFOR working throughout Québec for their fine support and constant effort. It is in this way that the Groupe REXFOR can become an asset for Québec's forest sector.



Michel Duchesneau

June 1, 1984.

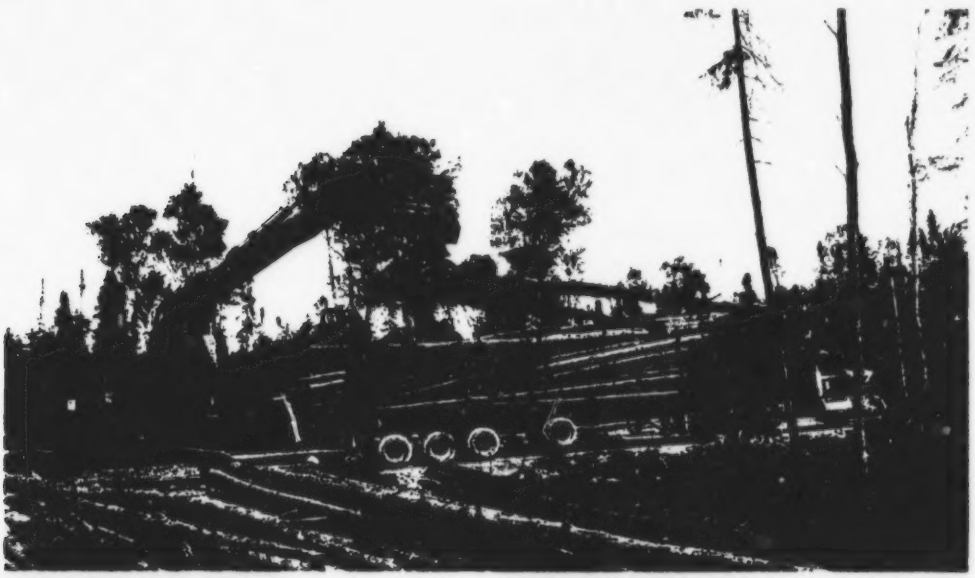
Rexfor's Activities

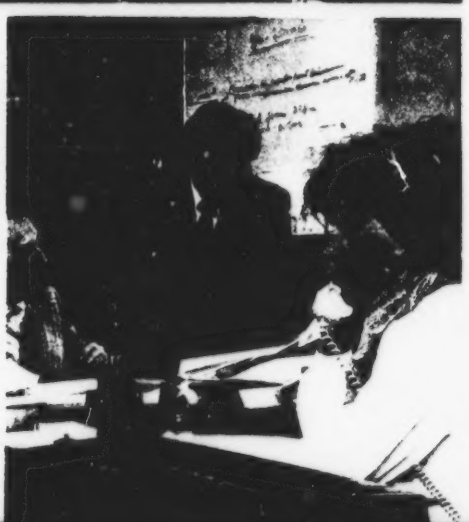
In 1983-1984, the Groupe REXFOR was made up of twelve subsidiaries, several divisions and interests in five other companies, all carrying out activities in the forest sector.

The subsidiaries, which are more than fifty per cent owned by the state corporation, produce mostly lumber and plywood, whereas companies in which REXFOR holds only a minority interest operate in the pulp and paper sector, in the manufacture of furniture panel-boards and the energy sector. The divisions, which are located in all the resource areas of Québec, work at planning and developing forests.

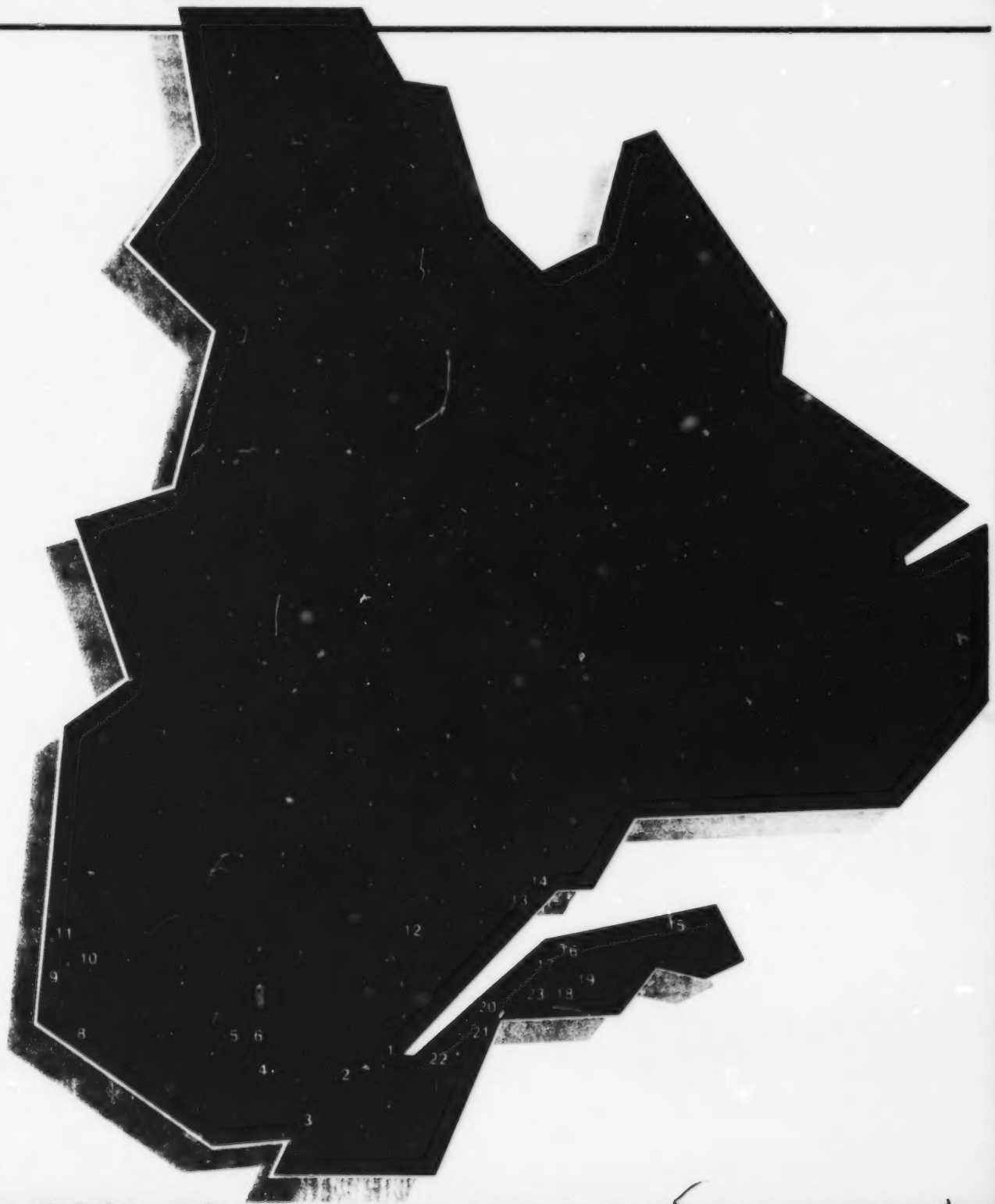
The Groupe REXFOR is in a large measure the sole provider of wood supplies for its various companies. These activities are very demanding: in 1983-1984, there were orders for over 2 million cubic metres of ligneous material to produce softwood and hardwood lumber, pulp and paper, furniture panel-boards, plywood, energy, laths and shingles.

At the marketing level, it is Lignarex Inc., which markets the products of the companies in the Groupe REXFOR and for other companies in the sector.





Location



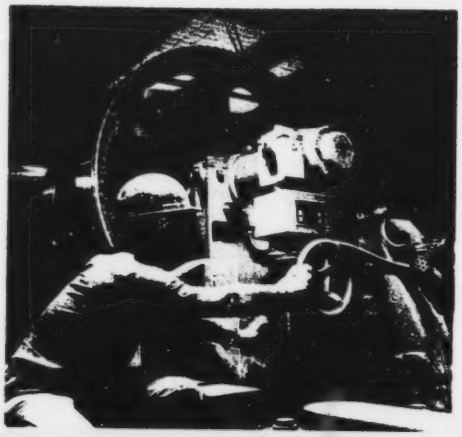
Human Resources

In 1983-1984, REXFOR was able to supply work for more than 2 200 persons and approximately 3 500 persons if we include those employed by companies where REXFOR has a minority interest.

All of these men and women who are part of REXFOR are each in their own way involved in the forest industry. Many work in plants or the forest and to them we owe the work of cutting and hauling timber, of transporting and transforming raw products, and in some instances, manufacturing and selling finished products. Others use their talents to organize and plan these activities; this group sees to it that production meets the objectives of the parent company.

REXFOR counts above all on the contribution of its 2 200 collaborators located in the four corners of Québec, but all interested in the same objectives for the successful realization of its activities. If REXFOR is able to look to the future with optimism, it is because of their daily efforts in many spheres of activity.

HUMAN RESOURCES	**1984**	1983
REXFOR and subsidiaries	**2 251**	1 358
Affiliated companies	**1 204**	1 669
Total	**3 455**	3 027



Consolidated Financial Statements
For the year ended March 31, 1984

Auditor's Report

I have examined the consolidated balance sheet of La Société de récupération, d'exploitation et de développement forestiers du Québec — REXFOR as at March 31, 1984 and the consolidated statements of income, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. My examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as I considered necessary in the circumstances.

In my opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of REXFOR as at March 31, 1984, the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Québec, June 1, 1984.

Rhéal Chatelain, F.C.A.

Auditor General of Québec

Rexfor (R.S.Q., c. S-12 and amendments)
Consolidated Balance sheet as at March 31, 1984

ASSETS

	1984	1983
		(note 16)
	$	$
CURRENT ASSETS		
Cash and term deposits	1 532 553	13 561 328
Accounts receivable and accrued interest	17 188 128	7 421 954
Subsidies receivable	213 639	279 097
Inventories (note 5)	20 627 125	14 096 296
Prepaid expenses	856 880	578 457
Payments receivable on investments (note 6)	1 178 060	1 061 000
	41 596 385	36 998 132
SUBSIDIES RECEIVABLE	163 658	—
INVESTMENTS (note 6)	39 364 282	34 502 557
FIXED ASSETS (note 7)	34 415 598	31 972 682
OTHER ASSETS (note 8)	4 360 512	3 400 015
	119 900 435	106 873 386

For the Board of Directors

MICHEL DUCHESNEAU

JEAN-LOUIS VERRETTE

LIABILITIES

	1984	1983 (note 16)
	$	$
CURRENT LIABILITIES		
Bank advances (note 9)	9 949 354	8 127 641
Accounts payable and accrued expenses	10 506 140	7 465 839
Deferred revenue	99 638	56 722
Payments on long-term debt (note 10)	1 317 056	1 193 122
	21 872 188	16 843 324
LONG-TERM DEBT (note 10)	29 814 121	16 826 284
	51 686 309	33 669 608
SHAREHOLDERS' EQUITY		
SHARE CAPITAL		
Authorized, issued and paid: 587 500 shares — par value $ 100 each	58 750 000	58 750 000
CONTRIBUTED SURPLUS (note 11)	4 926 567	4 926 567
RETAINED EARNINGS	4 537 559	8 182 339
AMORTIZED EXCESS OF APPRAISED VALUE OF FIXED ASSETS OF A SUBSIDIARY OVER NET COSTS	—	1 344 872
	68 214 126	73 203 778
	119 900 435	106 873 386

COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES (note 15)

Rexfor
Consolidated Statement of Retained Earnings for the year ended March 31, 1984

	1984	1983 (note 16)
	$	$
RETAINED EARNINGS BEGINNING OF YEAR		
Earnings already established	7 985 624	12 836 353
Recovered earnings: capitalization of the cost of developing computer software (note 16)	196 715	—
Adjusted balance	8 182 339	12 836 353
Amortization of the excess of the appraised value of fixed assets over net cost:		
• transfer of a corresponding portion to the write-off	50 817	68 551
• Realization of the amortization of the excess following disposal	1 294 055	—
	9 527 211	12 904 904
Net loss	4 989 652	4 722 565
RETAINED EARNINGS END OF YEAR	4 537 559	8 182 339

Rexfor
Consolidated Statement of Income for the Year Ended March 31, 1984

	1984	1983 (note 16)
	$	$
OPERATING REVENUES	85 655 428	50 230 314
OPERATING COSTS	79 487 658	48 705 486
GROSS PROFIT	6 167 770	1 524 828
GENERAL AND ADMINISTRATIVE EXPENSES		
Sales and administrative expenses	10 561 571	9 338 137
Financial expenses (note 12)	2 678 856	3 084 827
	13 240 427	12 422 964
OPERATING LOSS	7 072 657	10 898 136
OTHER INCOME		
Investment income (note 13)	1 370 150	5 633 095
Other income	712 855	542 476
	2 083 005	6 175 571
NET LOSS	4 989 652	4 722 565

Rexfor
Consolidated Statement of Changes in Financial Position for the Year Ended March 31, 1984

	1984	1983
		(note 16)
	$	$
SOURCE OF FUNDS		
Funds from operations (note 14)	559 169	—
Long-term debt		
Advances from the Gouvernement du Québec	3 700 000	1 000 000
Other long term debts	11 378 245	3 129 656
Proceeds from investment — Agreement with Les Industries ITT du Canada Ltée	—	7 210 000
Proceeds from investments	3 487 107	796 285
Proceeds from excess revenue due to investment in a limited company	475 219	—
Subsidies for purchase of fixed assets	213 639	279 097
Sale of fixed assets	887 665	68 693
Other assets	211 524	117 938
	20 912 568	12 601 669
APPLICATION OF FUNDS		
Funds used in operations (note 14)	—	3 279 084
Acquisition of investments	10 814 907	9 757 128
Long-term debt		
Advances from the Gouvernement du Québec	—	5 320 000
Other long-term debts	3 890 408	1 350 511
Acquisition of fixed assets	4 583 337	2 339 794
Other assets	1 317 895	1 756 193
Acquisition of a subsidiary (déduction made from vested working capital of $63,368)	736 632	—
	21 343 179	23 802 710
DECREASE IN WORKING CAPITAL	430 611	11 201 041
WORKING CAPITAL BEGINNING OF YEAR	20 154 808	31 355 849
WORKING CAPITAL, END OF YEAR	19 724 197	20 154 808

Rexfor
Notes to Consolidated Financial Statements
March 31, 1984

1- INCORPORATION AND OBJECTIVES

The Société de récupération, d'exploitation et de développement forestiers du Québec — REXFOR is a joint-stock company whose shares are held by the Government of Québec. Under its statutory charter, it has the following objectives:

- to salvage and exploit publicly owned forested areas designated by the Government, and to carry out and direct the research required for such purposes.
- to promote by appropriate sylviculture measures, preserve and protect the forests and land intended for forest use, as indicated by the government.
- to encourage the establishment and development of the forest industry and the creation of new jobs.

2- STATEMENT OF ACCOUNTING POLICIES

The consolidated financial statements of REXFOR have been prepared in accordance with generally accepted accounting policies which are summarized as follows:

Principals of consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of REXFOR and those of its wholly-owned subsidiaries and its relative share in the assets, liabilities, revenues and expenses of joint ventures.

Wholly-owned subsidiaries:

Scierie Béarn Inc. and its subsidiary
Proforêt Inc.
Les Produits forestiers Bellerive-Ka'N'Enda Inc.
Énerbois Inc.
Gestion 1195 Inc.
Les Entreprises Matabois Ltée
Les Bois de l'Est du Québec Inc.

Other subsidiary:

Lignarex Inc. (77% interest)

Joint ventures:

Scierie des Outardes Enr.
Scierie Grand Remous Enr.

Inventories

Timber inventories, supplies and fuel are valued at the lowest costs, according to a first-in, first-out basis, and net realisable value or replacement cost.

Cost includes raw material, direct manpower and general production costs deduction made, if necessary, of the net value of producing sub-products.

Investments

Participation in a limited company or satellite companies are accounted for by the equity method.

Other investments are carried at cost, less any write-downs. The provision for eventual loss on loans and advances is established by a specific case analysis.

Fixed assets

Fixed assets are accounted for at cost. The cost of fixed assets established by REXFOR for its own use includes materials, direct labour, some of the general expenses and the financial expenses incurred during construction. Subsidies relating to the acquisition of fixed assets are deducted from their cost.

Depreciation is computed on a straight-line basis. The following annual rates, which vary according to the useful life of the various items, have been used. However, during the temporary shutdown of forest plants or divisions, assets directly related to production are not amortized.

	Rates
Land development	2½% à 10 %
* Logging roads	10 % à 33⅓%
Forest buildings and camps	2½% à 33⅓%
Machinery and equipment	6⅔% à 20 %
Data processing equipment	20 %
Rolling equipment	10 % à 33⅓%

* The logging roads of some subsidiaries are depreciated according to the proportion of felled timber over the total volume of timber to be felled.

Other assets

Amortization of start-up costs, preliminary expenses and development of computer software is calculated according to a straight-line method at a rate of 20%. Preliminary expenses relating to the study of various projects are deferred and will either be charged to operations or capitalized depending on the results of such studies.

The excess of the value of stock over the appraised value of acquired net assets is amortized to the results over a period of 20 years.

Translation into foreign currencies

Assets and liabilities in foreign currencies are translated into Canadian dollars according to the rates in effect at the balance sheet date; whereas unrealized gains or losses on foreign exchanges are calculated in operations for the year.

3- ACQUISITION OF "LES ENTREPRISES MATABOIS LTÉE"

On January 13, 1984 the Groupe REXFOR became the exclusive owner of the shares of "Les Entreprises Matabois Ltée" by buying 55% of the shares of the company in circulation. These shares were bought for a cash amount of $800.000. This additional share of 55% was accounted for by the straight cost method. The details of this purchase are as follows:

	$
Appraised value of vested net assets	
Acquired assets	2 429 147
Liability absorbed	2 095 713
	333 434
Excess of the appraised value of the vested net assets	466 566
Cost price of shares	800 000

The appraised value of the net assets closely resembled the real value of the acquired assets.

4- PROPORTIONATE CONSOLIDATION OF JOINT VENTURES

As of March 31, 1984, the share of each of the items in the assets, liabilities, revenues and expenses of joint ventures: Scierie des Outardes Enr. and Scierie Grand Remous Enr., and Lignarex Inc., were accounted for by the proportionate consolidated method and are as follows:

	1984	1983
	$	$
Assets	**24 648 180**	16 508 062
Liabilities	**19 114 097**	11 219 636
Income	**17 850 057**	7 022 081
Expenditures	**21 105 431**	11 036 095

5- INVENTORIES

	1984	1983
	$	$
Logs	**10 459 787**	6 513 921
Lumber	**6 765 765**	4 235 959
Other wood	**1 892 378**	2 020 241
Supplies and fuel	**1 509 195**	1 326 175
	20 627 125	14 096 296

6- INVESTMENTS

	1984	1983
	$	$
• Consolidated value		
Investment in a joint venture	3 000 000	3 000 000
Share in accumulated profits since the date of purchase	957 079	1 432 298
	3 957 079	4 432 298
Investment in satellite companies	3 435 002	2 625 155
Share in accumulated losses since the date of purchase	(3 435 001)	(1 390 305)
	1	1 234 850
	3 957 080	5 667 148
• At purchase value		
Common shares*	6 880 203	1 408 528
Preferred shares	1 266 771	1 626 771
Mortgage loans	660 437	561 420
Bonds	14 496 199	8 522 500
Loans and advances**		
with interest	8 338 838	16 647 366
without interest	5 000 000	1 300 000
Other	39 586	39 586
	36 682 034	30 106 171
Payments receivable next year	1 178 060	1 061 000
	35 503 974	29 045 171
Provision for contingent loss on loans and advances	96 772	209 762
	35 407 202	28 835 409
	39 364 282	34 502 557

* Of this amount, $4,930,203 represent shares on the stock exchange for which the market value as of March 31, 1984 is $6,214,140.

** The guarantees of the Government of Québec on loans and advances are 2.1 million dollars (4.3 million dollars on March 31, 1983).

7- FIXED ASSETS

	Cost	1984 Accumulated amortization	Net value	1983 Net value
	$	$	$	$
Land and land development	1 673 069	93 510	1 579 559	1 370 067
Logging raods	4 616 579	1 220 929	3 395 650	2 174 097
Forest buildings and camps	14 780 157	3 733 693	11 046 464	9 926 404
Machinery and equipment	28 104 659	9 030 522	19 074 137	17 550 271
Data processing equipment	600 534	131 616	468 918	—
Rolling material	7 019 566	4 516 089	2 503 477	3 187 959
	56 794 564	18 726 359	38 068 205	34 208 798
Government subsidies	4 636 168	983 561	3 652 607	3 580 988
	52 158 396	17 742 798	34 415 598	30 627 810
Excess of the appraised value of fixed assets of a subsidiary over net cost	—	—	—	1 344 872
	52 158 396	17 742 798	34 415 598	31 972 682

Because certain forest plants or divisions were closed all year, the fixed assets directly related to production, that is, part of the buildings, forest camps, machinery, equipment and heavy rolling material all totalling $18,440,000 were depreciated only for the period during which they were used.

8- OTHER ASSETS

	1984	1983
		(note 16)
	$	$
Excess of the purchase cost of shares over the appraised value of acquired net assets — at amortized cost	460 734	—
Start-up and preliminary expenses — at amortized cost	676 140	1 170 195
Cost of studies related to investment projects*	2 284 025	1 669 757
Lands, buildings, machinery and equipment held for resale — at cost value	97 575	319 000
Cost of developing computer software — at amortized cost	660 250	196 715
Other	181 788	44 348
	4 360 512	3 400 015

* The Government of Québec has agreed to reimburse REXFOR up to a maximum of 2.5 million dollars in the event that these projects are abandoned or that REXFOR is no longer involved in such projects.

9- BANK ADVANCES

Accounts receivable and inventories are given as a guarantee for certain bank advances.

10- LONG-TERM DEBT

	1984	1983
	$	$
Rexfor:		
Advances from the Government of Québec:		
• Without interest for financing the agreement with Les Industries ITT du Canada Ltée payable between 1997 and 2000		
Balance of advances in the amount of $13,680,000 at the present value calculated at 11.5% per year	2 670 822	2 395 356
• Nouveler Inc. — without interest repayable over 10 years as of the seventh year following receipt of the advance, due in 1988	5 000 000	1 300 000
Scierie Béarn Inc.:		
• Fiducie du Québec, motgage bonds at 9¼% repayable by yearly installments of $155,000 each, maturity 1987	465 000	620 000
Gestion 1195 Inc.:		
• Mortgage loans at 11¾ repayable by monthly installments of $22,359 including principal and interest; due September 1, 1990	2 137 825	2 159 496
Énerbois Inc.:		
• Bank acceptance, 11.05% repayable by monthly installments of $300,000 calculated under an amortization of 10 years, due in 1986	1 700 000	2 000 000
Les Produits forestiers Bellerive-Ka'N'Enda Inc.:		
• Term loan, variable interest rate, repayable by monthly installments of $18,518, as of 1 September 1984, guaranteed by a first mortgage bond, due in 1993	2 000 000	2 000 000

10- LONG-TERM DEBT (cont.)

	1984	1983
	$	$
Scierie des Outardes Enr.:		
• Bank loans, variable interest rate, repayable by monthly installments of $70,560 as of April 1985, due in 1993	**7 200 000**	—
Scierie Grand Remous Enr.:		
• Term loan, variable interest rate, repayable by quarterly installments of $150,000, as of November 1984, due in 1991	**3 600 000**	2 400 000
Les Entreprises Matabois Ltée:		
• Loan guaranteed by a first mortgage bond and business write-off, bank rate is prime plus 1%, no repayment method	**1 800 000**	—
Les Bois de l'Est du Québec Inc.:		
• Demand loan, prime bank rate	**3 000 000**	
Proforêt Inc.:		
• Mortgage bond	—	1 743 750
• Bank loan	—	2 056 250
Others	**1 557 530**	1 344 554
	31 131 177	18 019 406
Payments due during the following year	**1 317 056**	1 193 122
	29 814 121	16 826 284

Certain assets are given in guarantee for bank debts.

Capital repayments over the next five years are:

1984-1985 — $1,317,056, 1985-1986 — $2,509,608, 1986-1987 — $2,505,510, 1987-1988 — $2,036,554, 1988-1989 — $2,069,239.

11- SHARE CAPITAL

Share capital is essentially from cancellation on June 20, 1973, of advances granted by the Government of Québec.

12- FINANCIAL EXPENSES

	1984	1983
	$	$
Interest on long-term debt	**1 785 452**	1 791 294
Other interest	**893 404**	1 293 533
	2 678 856	3 084 827

13- INVESTMENT INCOME

	1984	1983
	$	$
Interest on term deposit	**698 592**	2 931 522
Interest on loans, advances and bonds	**2 018 287**	2 368 069
Participation in the results of a limited company and satellite companies	**(1 335 595)**	367 740
	1 381 284	5 667 331
Increase in the provision for contingent loss on loans and advances	**11 134**	34 236
	1 370 150	5 633 095

14- FUNDS FROM OPERATIONS

	1984	1983
		(note 16)
	$	$
Net loss	(4 989 652)	(4 722 565)
Items not affecting working capital		
Share in losses from satellite companies	2 221 886	760 280
Revenues from participation in a joint venture in excess of amounts collected	—	(187 565)
Amortization of fixed assets	3 473 286	2 101 781
Amortization of other assets	514 608	394 450
Amortization of discounts on bonds	(221 497)	—
Write-off of other assets	—	240 650
Transfer of deferred revenue (subsidy)	—	(87 119)
(Profit) loss on disposal of fixed assets	(14 615)	5 855
Increase in the provision for contingent loss on investments	11 134	19 236
Revenues capitalized to investments	(435 981)	(1 804 087)
Funds from operations (used in operations)	**559 169**	(3 279 034)

15- COMMITMENTS AND CONTINGENT LIABILITIES

- Under agreements, REXFOR has guaranteed certain obligations contracted by a subsidiary in favour of Panneaux de la Vallée Inc., an affiliated company owned 40% by the subsidiary as follows:

a. to supply and deliver annually ligneous material and fuel in quantity and quality sufficient for the good operation of the plant.

b. to absorb 40% of the operating deficit for the years ending June 30, 1984, 1985 and 1986, by an additional subscription to raise capital, or by loans and advances. The operating deficit in the guarantee agreement, which is the total of funds absorbed by the operations and short term payments made on the long-term debt, came to 6.9 million dollars in the financial statement of Panneaux de la Vallée Inc. on March 10, 1984. Moreover, REXFOR became guarantor in a similar agreement taken by the other partner respecting its share of 60% in Les Panneaux de la Vallée Inc.

- REXFOR and one of its subsidiaries are defendant in a joint lawsuit seeking damages of 2.6 million dollars for the withdrawal of its offer to purchase the assets of a group of companies.
- REXFOR has been named as defendant in a claim made by a contractor for damages totalling 1.4 million dollars for clean-up operations on the head bay of the Outardes II river.

16- ADJUSTMENT FOR THE PREVIOUS YEAR

The consolidated balance sheet for the year ended March 31, 1983 was corrected to take into account the net capitalized costs of developing computer software incurred during the year 1982-1983.

This adjustment meant that other assets and the non-distributed profits were increased by $196,715, and administration costs and net loss were reduced by the same amount.

The comparative figures for 1983 were also corrected as a result.

17- OPERATIONS AMONG RELATED COMPANIES

During the year, REXFOR concluded transactions within the regular course of its operations with certain companies whose investment is accounted for at $8,000,000 and other revenues at $300,000. Also, on March 31, 1984, accounts receivable and accrued interest included $2,800,000 of the debts owing to these same companies.

18- COMPARATIVE FIGURES

Certain 1983 figures have been reclassified to conform with the 1984 presentation.

Summary of Investments and investment earning as of March 31

INVESTMENTS AT COST

	% of ownership	1984	1983
SUBSIDIARIES			
		$	$
Scierie Béarn inc.			
Common shares	100	100	100
Preferred shares	100	1 000 000	1 000 000
Loan	—	2 800 000	2 800 000
Proforêt inc.			
Common shares	100	4 335 000	4 335 000
Preferred shares	100	7 490 000	1 990 000
Loan	—	490 835	6 690 835
Gestion 1195 inc.			
Common shares	100	500 000	500 000
Les Produits forestiers Bellerive-Ka'N'Enda inc.			
Common shares	100	6 348 250	6 348 250
Loan	—	—	250 000
Énerbois inc.			
Common shares	100	500 000	500 000
Lignarex inc.			
Joint ventures	77	—	—
Loan	—	560 185	—
Les Entreprises Matabois ltée			
Common shares	100	267 505	—
Preferred shares	—	1 000 000	—
Les Bois de l'Est du Québec inc.			
Common shares	100	1 616 000	—
JOINT VENTURES			
Scierie des Outardes enr.			
Capital	60	14 211 000	2 500 000
Loans and accrued interest	—	2 304 323	14 015 323
Scierie Grand Remous enr.			
Capital	60	3 000 000	—
Accumulated Share of profits (losses) of subsidiaries and joint ventures		(19 426 024)	(13 779 432)
		26 997 174	27 150 076
OTHER INVESTMENTS			
Common shares		6 880 204	4 844 265
Preferred shares		1 266 771	1 626 771
Mortgage loans		660 437	561 420
Bonds		14 496 199	8 522 500
Loans, advances and other		17 238 731	20 008 601
Payments receivable over the next year		(1 178 060)	(1 081 000)
Interest from term deposit		—	—
		66 361 456	61 652 633
Elimination of transactions between companies involved in the consolidation		(26 997 174)	(27 150 076)
		39 364 282	34 502 557

Subsidiaries

Scierie Béarn inc

SUMMARY OF CONSOLIDATED BALANCE SHEET ($'000)

MARCH 31st	1984	1983
Current assets	5 789	5 712
Current liabilities	4 013	3 704
Working capital	1 776	2 008
Fixed assets	7 133	5 682
Investments	578	461
	9 487	8 151
Long-term debt	3 099	3 082
Deferred subsidies	1 197	—
Shareholders' equity	5 191	5 069
	9 487	8 151

SUMMARY OF CONSOLIDATED BALANCE SHEET ($'000)

MARCH 31st	1984	1983
Sales	19 976	15 799
Cost of sales	17 389	14 132
Gross profit	2 587	1 667
General expenses	1 768	1 806
	819	(139)
Other earnings	29	74
Operating profit (loss) before joint ventures	848	(65)
Joint ventures	(728)	(774)
Net profit (net loss)	120	(839)

Gestion 1195 inc.

SUMMARY OF BALANCE SHEET ($'000)

MARCH 31st	1984	1983
Current assets	218	149
Current liabilities	3	30
Working capital	215	119
Fixed assets	2 828	2 921
Deferred expenses	25	44
	3 068	3 084
Long-term debt	2 438	2 559
Shareholders' equity	630	525
	3 068	3 084

SUMMARY OF EARNINGS ($'000)

MARCH 31st	1984	1983
Earnings	799	809
General expenses	693	736
Net profit	106	73

Les Produits forestiers Bellerive-Ka'N'Enda inc.

SUMMARY OF BALANCE SHEET ($'000)

MARCH 31st	1984	1983
Current assets	3 041	3 469
Current liabilities	1 268	2 016
Working capital	1 773	1 453
Fixed assets	2 499	2 776
Other assets	73	—
	4 345	4 229
Long-term debt	1 914	2 308
Shareholders' equity	2 431	1 747
Share in Scierie Grand Remous Enr.	—	174
	4 345	4 229

SUMMARY OF EARNINGS ($'000)

MARCH 31st	1984	1983
Sales	10 619	5 894
Cost of sales	9 835	6 162
Gross profit (gross loss)	784	(268)
General expenses	1 474	1 684
Operating loss	(690)	(1 952)
Joint ventures	—	(1 330)
Net loss before extraordinary items	(690)	(3 282)
Net profit on sale of share in Scierie Grand Remous Enr.	1 374	—
Net profit (net loss)	684	(3 282)

Les bois de l'Est du Québec inc.

SUMMARY OF BALANCE SHEET ($'000)

MARCH 31st	1984
Investments	160
Fixed assets	4 456
	4 616
Long-term debt	3 000
Shareholders' equity	1 616
	4 616

INVESTMENTS AT COST

	1984			1983		
	Shares of profits (losses)	Interest and dividends	Total	Shares of profits (losses)	Interest and dividends	Total
SUBSIDIARIES						
	$	$	$	$	$	$
Scierie Béarn inc.						
Common shares	**120 484**	**—**	**120 484**	(856 162)	—	(856 162)
Preferred shares	**—**	**—**	**—**	—	—	—
Loan	**—**	**309 991**	**309 991**	—	420 997	420 997
Proforêt inc.						
Common shares	**(2 592 955)**	**—**	**(2 592 955)**	(2 669 413)	—	(2 669 413)
Preferred shares	**—**	**—**	**—**	—	—	—
Loan	**—**	**87 043**	**87 043**	—	490 552	490 552
Gestion 1195 inc.						
Common shares	**105 613**	**—**	**105 613**	73 314	—	73 314
Les Produits forestiers Bellerive-Ka'N'Enda inc.						
Common shares	**(704 104)**	**—**	**(704 104)**	(3 282 092)	—	(3 282 092)
Loan	**—**	**—**	**—**	—	3 637	3 637
Énerbois inc.						
Common shares	**1 060 358**	**—**	**1 060 358**	378 118	—	378 118
Lignarex inc.						
Joint ventures	**—**	**—**	**—**	(188 445)	—	(118 445)
Loan	**—**	**64 292**	**64 292**	—	—	—
Les Entreprises Matabois ltée						
Common shares	**(299 653)**	**—**	**(299 653)**	—	—	—
Preferred shares	**—**	**—**	**—**	—	—	—
Les Bois de l'Est du Québec inc.						
Common shares	**—**	**—**	**—**	—	—	—
JOINT VENTURES						
Scierie des Outardes enr.						
Capital	**(2 317 789)**	**—**	**(2 317 789)**	(2 565 950)	—	(2 565 950)
Loans and accrued interest	**—**	**—**	**—**	—	675 023	675 023
Scierie Grand Remous enr.						
Capital	**(937 586)**	**—**	**(937 586)**	—	—	—
Accumulated share of profits (losses) of subsidiaries and joint ventures	**—**	**—**	**—**	—	—	—
	(5 565 632)	**461 326**	**(5 104 306)**	(9 040 630)	1 590 209	(7 450 421)
OTHER INVESTMENTS						
Common shares	**—**	**—**	**—**	—	—	—
Preferred shares	**—**	**—**	**—**	—	—	—
Mortgage loans	**—**	**50 670**	**50 670**	—	35 419	35 419
Bonds	**—**	**829 242**	**829 242**	—	452 032	452 032
Loans, advances and other	**(1 335 595)**	**1 127 241**	**(208 354)**	367 740	1 846 382	2 214 122
Payments receivable over the next year	**—**	**—**	**—**	—	—	—
Interest from term deposit	**—**	**698 592**	**698 592**	—	2 931 522	2 931 522
	(6 901 227)	**3 167 071**	**(3 734 156)**	(8 672 890)	6 855 564	(1 817 326)
Elimination of transations between companies involved in the consolidation	**5 565 632**	**(461 326)**	**5 104 306**	9 040 630	(1 590 209)	7 450 421
	(1 335 595)	**2 705 745**	**1 370 150**	367 740	5 265 355	5 633 095

Scierie Grand-Remous enr.

SUMMARY OF BALANCE SHEET ($'000)

MARCH 31st	1984	1983
Current assets	5 194	681
Current liabilities	5 246	3 491
Working capital (deficit)	(52)	(2 810)
Fixed assets	6 071	4 302
Other assets	738	1 281
	6 757	2 773
Long-term debt	5 557	3 393
Deferred subsidy	384	—
Capital from partners (lack of)	816	(620)
	6 757	2 773

SUMMARY OF EARNINGS ($'000)

MARCH 31st	1984	1983
Sales	4 545	3 454
Cost of sales	4 616	3 846
Gross loss	(71)	(392)
General expenses	1 492	1 824
Net loss	(1 563)	(2 216)

Les Enterprises Matabois ltée.

SUMMARY OF BALANCE SHEET ($'000)

MARCH 31st	1984	1983
Current assets	1 800	731
Current liabilities	1 780	438
Working capital	20	293
Fixed assets	2 248	2 154
Other assets	58	53
	2 326	2 500
Long-term debt	1 842	1 500
Shareholders' equity	484	1 000
	2 326	2 500

SUMMARY OF EARNINGS ($'000)

MARCH 31st	1984	1983
Sales	2 373	—
Cost of sales	2 327	—
Gross profit	46	—
General expenses	562	—
Net loss	(516)	—

Proforêt inc.

SUMMARY OF BALANCE SHEET ($'000)

MARCH 31st	1984	1983
Current assets	1 803	5 224
Current liabilities	1 793	4 289
Working capital	10	935
Investments	6 492	7 103
Fixed assets	—	4 824
Other assets	100	133
	6 602	12 995
Long-term debt	491	9 791
Shareholders' equity	6 111	3 204
	6 602	12 995

SUMMARY OF EARNINGS ($'000)

MARCH 31st	1984	1983
Sales	9 043	8 931
Cost of sales	9 836	9 726
Gross Loss	(793)	(795)
General expenses	1 800	1 943
Net loss	(2 593)	(2 738)

Scierie des Outardes enr.

SUMMARY OF BALANCE SHEET ($'000)

MARCH 31st	1984	1983
Current assets	14 414	3 975
Current liabilities	9 224	7 998
Working capital (deficit)	5 190	(4 023)
Investments	307	—
Fixed assets	15 595	18 479
Other assets	2 271	465
	23 363	14 921
Long-term debt	12 000	23 372
Deferred subsidy	2 958	2 638
(Lack of funds)	8 405	(11 089)
	23 363	14 921

SUMMARY OF EARNINGS ($'000)

MARCH 31st	1984	1983
Sales	20 578	5 691
Cost of sales	20 629	5 505
Gross profit (gross loss)	(51)	186
General expenses	3 812	4 462
Net loss	(3 863)	(4 276)

Énerbois inc.

SUMMARY OF BALANCE SHEET ($'000)

MARCH 31st	1984	1983
Current assets	2 202	794
Current liabilities	877	510
Working capital	1 325	284
Investments	2 119	2 400
	3 444	2 684
Long-term debt	1 400	1 700
Shareholders' equity	2 044	984
	3 444	2 684

SUMMARY OF EARNINGS ($'000)

MARCH 31st	1984	1983
Earnings	2 684	1 927
Production costs	1 451	1 157
Gross profit	1 233	770
General expenses	173	392
Net profit	1 060	378

Lignarex inc.

SUMMARY OF BALANCE SHEET ($'000)

MARCH 31st	1984	1983
Current assets	5 552	721
Current liabilities	5 078	919
Working capital (deficit)	474	(198)
Fixed assets	52	34
Other assets	70	91
	596	(73)
Long-term debt	560	—
Shareholders' equity	36	(73)
	596	(73)

SUMMARY OF EARNINGS ($'000)

MARCH 31st	1984	1983
Sales	25 137	1 653
Cost of sales	23 819	1 516
Gross profit	1 318	137
General expenses	1 318	309
Net profit (net loss)	—	(172)

Five-Year Statistical Review

Year Ending March 31 ($'000)

	1984	1983	1982	1981	1980
OPERATIONS					
Operating revenues and miscellaneous revenues	85 665	50 772	56 750	43 267	43 243
Investment revenue	1 370	5 633	7 194	7 458	6 745
Interest from long-term debt	1 785	1 791	888	332	666
Amortization of fixed assets and other assets	3 988	2 488	3 463	2 841	2 568
Net profit (net loss) not taking into account extraordinary items	(4 990)	(4 723)	(2 770)	4 149	8 903
ACQUISITION OF FIXED ASSETS	4 583	2 331	7 577	10 078	3 322
BALANCE SHEET					
Working capital	19 724	20 155	31 356	35 097	31 521
Investments	39 364	34 503	42 852	40 829	42 334
Fixed assets	34 416	31 470	31 555	26 168	15 071
Long-term debt	29 814	16 826	30 719	23 375	36 831
Shareholders' equity	68 214	73 007	77 926	79 283	51 684

Subsidiaries and affiliated companies

Gestion 1195 Inc.

In 1983-1984, Gestion 1195 Inc. managed all rented office space which it owns in a condominium located in Sainte-Foy.

During the coming year, the company will be renting out spaces left vacant by present tenants.

In 1980, Gestion 1195 Inc., a wholly-owned subsidiary of REXFOR, bought part of the condominium that it shares with five other partners.

Address:
1195, rue de Lavigerie
Sainte-Foy, QC
G1V 4N3

Board of Directors:
MICHEL DUCHESNEAU
Chairman of the Board
PAUL-A. COULOMBE
Treasurer
MICHEL VERRET
Secretary

Officer:
LOUIS-PHILIPPE DÉSY
General Manager

Les Produits forestiers Bellerive-Ka'N'Enda Inc.

In 1983-1984, Les Produits forestiers Bellerive-Ka'N'Enda Inc. showed a relatively good performance: plywood production was 25% over the production levels set at the beginning of the year, and lumber was approximately 5% over fixed levels. The company ended the year with profits of about $700,000 due to the sale of an investment held in Scierie Grand-Remous Enr.

Major changes by the company in its veneer production, used in making plywood, resulted in reducing production costs considerably.

In 1984-1985, Les Produits forestiers Bellerive-Ka'N'Enda Inc. intends to build a plant at Mont-Laurier to produce medium density fiber panels (MDF). The annual production capacity will be 75 million square feet. This project if realized will require an investment of about 70 million dollars and will create new jobs in addition to guaranteeing existing positions at Les Produits forestiers Bellerive-Ka'N'Enda Inc.

Address:
701, Iberville
C.P. 150
Mont-Laurier, QC
J9L 3G9

Board of Directors:
MICHEL DUCHESNEAU
Chairman of the Board and Chief Executive Officer
BERNARD CHARETTE
President and Head of Operations
JEAN-LOUIS CARON, Director
JULES DUPUIS, Director
ROSAIRE MARTEL, Director
YVAN BILODEAU, Secretary

Officers:
BERNARD CHARETTE
President and Head of Operations
ROGER GIGUÈRE
General Manager

Proforêt Inc.

The economic recession of the last few years increased the problems at the sawmills of Proforêt Inc. and for this reason, a great part of the company's activities were spent liquidating its stocks of raw materials: the mill at Grande-Vallée operated for only about three months before closing its doors and the sawmill at Lac-au-Saumon opened for only a few weeks; while the sawmills at Saint-Léon-le-Grand and the processing plant at Lac-au-Saumon operated on an almost regular basis throughout the year.

At the end of 1983-1984, the company sold off its assets to Les Bois de l'Est du Québec Inc. Proforêt Inc. kept its investments in Panneaux de la Vallée inc. It will, however, continue its sawing activities at the Matapédia division on behalf of Les Bois de l'Est du Québec Inc.

The company expects to integrate its sawmill and processing activities with those of Les Bois de l'Est du Québec Inc. as part of its project to reorganize the lumber industry in the north of Gaspésie and Matane-Matapédia.

Address:

1195, rue de Lavigerie
Sainte-Foy
QC
G1V 4N3

Board of Directors:

CHARLES CHAMARD
Chairman of the Board
and Chief Executive Officer

RÉJEAN FAFARD
President
and Head of Operations

JULES DUPUIS
Director

ROSAIRE MARTEL
Director

ANDRE LAMOTHE
Treasurer

YVAN BILODEAU
Secretary

Officers:

RÉJEAN FAFARD
President
and Head of Operations

JEAN-PIERRE LAFRENIÈRE
General Manager,
Matapédia Division

Les Entreprises Matabois Ltée

In 1984, REXFOR acquired a 55% interest in the company from its partner La Société d'investissement de Matane and is now the sole owner of the company.

The year just ended was relatively successful for Les Entreprises Matabois Ltée despite the fact that this was the company's first year of operations and overseas markets were particularly depressed. During the year, the company invested approximately $300,000 to improve plant equipment.

In 1984-1985, its sawmill expects to double production. The company has also decided to concentrate all its efforts in this direction and to leave timber supplies to Domaine forestier de REXFOR and marketing to Lignarex Inc.

Plans are being scheduled over the next few years to integrate the activities of Les Entreprises Matabois Ltée with those of Les Bois de l'Est du Québec Inc. as part of a project to reorganize the lumber industry in the north of Gaspésie and Matane-Matapédia.

Address:

86 Parc Industriel
Matane, QC
G4W 1N2

Board of Directors:

CHARLES CHAMARD
Chairman of the Board and Chief Executive Officer

RÉJEAN FAFARD
President and Head of Operations

JULES DUPUIS, Director
ROSAIRE MARTEL, Director
ANDRÉ LAMOTHE, Treasurer
YVAN BILODEAU, Secretary

Officer:

CAMILLE CYR
Manager

Énerbois Inc.

REXFOR 100%

Énerbois Inc. is a wholly-owned subsidiary of REXFOR which produces steam for approximately 60% of the energy used by Papier Cascades (Cabano) Inc.

In 1983-1984, Énerbois Inc. had a prosperous year terminating with net profits in the order of 1 million dollars for a turnover of approximately 3 million dollars – an appreciable increase with respect to the previous year.

The company foresees no major changes for 1984-1985, and the intention is full

Address Head Office:
1195, rue de Lavigerie
Sainte-Foy, QC
G1V 4N3

Board of Directors:
MICHEL DUCHESNEAU
Chairman of the Board
PAUL-A. COULOMBE
Treasurer
MICHEL VERRET
Secretary

Officer:
LOUIS-PHILIPPE DESY
General Manager

Les Bois de l'Est du Québec Inc.

REXFOR 100%

At the end of the financial year 1983-1984, REXFOR obtained a new, wholly-owned subsidiary, Les Bois de l'Est du Québec Inc. Its purpose is to reorganize the lumber industry in the north of La Gaspésie and Matane-Matapédia.

Les Bois de l'Est du Québec Inc. acquired all the assets of Proforêt Inc., with the exception of investments which the latter holds in Panneaux de la Vallée Inc., located at Sayabec.

In 1984-1985, the company will carry out its reorganization plan by making changes to six sawmills in Gaspésie to produce lumber cants and to build a wood processing plant in Matane.

Address:
1195, rue de Lavigerie
Sainte-Foy, QC
G1V 4N3

Board of Directors:
CHARLES CHAMARD
Chairman of the Board and General Manager
REJEAN FAFARD
President and Head of Operations
JULES DUPUIS, Director
ROSAIRE MARTEL, Director
ANDRÉ LAMOTHE, Treasurer
YVAN BILODEAU, Secretary

Officer:
REJEAN FAFARD
President and Head of Operations

Scierie Béarn Inc.

During 1983-1984, Scierie Béarn Inc. registered profits of about $850,000 for a turnover of approximately 21 million dollars. Despite depressed markets for wood products, the year turned out to be a prosperous one, thanks to the efforts of its production employees and sound management. At Scierie Béarn Inc., employees are entitled to 10% of profits paid through the Coopérative forestière du Témiscamingue. This very interesting formula has given some very positive results.

During 1983, Scierie Béarn Inc. renegotiated its contract for ligneous supplies with the ministère de l'Énergie et des Ressources for another renewable ten-year period.

In 1984-1985, Scierie Béarn Inc. will make changes to its planing mill to increase production and therefore cut costs. It will also invest 1.8 million dollars in the coming year to build an access road to its timber supply area.

Address:

C.P. 30
Béarn
QC
J0Z 1G0

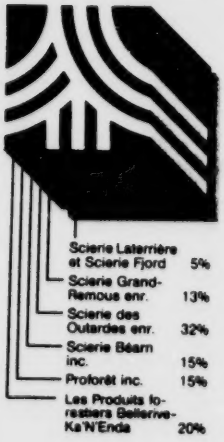
Board of Directors:

MAURICE MOORE
Chairman of the Board
and Chief Executive Officer
ROGER MORASSE
President
and Head of Operations
JEAN-LOUIS CARON,
Vice-Chairman
GASTON CARPENTIER,
Director
ROLAND BERGERON,
Director
YVAN BILODEAU,
Secretary

Officers:

ROGER MORASSE
President
and Head of Operations
LORRENT GAUDET
Vice-President of Operations
and General Manager

Lignarex Inc.


Scierie Laterrière et Scierie Fjord 5%
Scierie Grand-Remous enr. 13%
Scierie des Outardes enr. 32%
Scierie Béarn inc. 15%
Proforêt inc. 15%
Les Produits forestiers Bellerive-Ka'N'Enda 20%

In 1983-1984, during its first complete year of operations, Lignarex Inc. increased its sales volume considerably, with sales moving from 1.7 million dollars to 26.7 million dollars, in addition to certain brokerage activities. Sale prices also increased slightly compared to the previous year and the same trend is expected to continue in the coming year.

Lignarex sells mainly on European and Middle East markets: England, France, Egypt and Saudi Arabia, as well as on North American markets.

During the year, new companies joined with Lignarex Inc. to market their products. The company is now in a position to offer importers a wide variety of excellent quality products at competitive prices.

Address:

1195, rue de Lavigerie
Sainte-Foy, QC
G1V 4N3

Board of Directors:

MICHEL DUCHESNEAU
Chairman of the Board
JACQUES GAUTHIER
President and Head of Management
BERNARD CHARETTE, Director
BERTIN CÔTÉ, Director
RÉJEAN FAFARD, Director
JOHN HOUGHTON, Director
CLERMONT LEVASSEUR, Director
ROGER MORASSE, Director
SERGE PIERRE, Director
YVAN BILODEAU, Secretary

Officer:

JACQUES GAUTHIER
President and Head of Management

Scierie des Outardes Enr.

After having closed its doors for over one year, the sawmill at Scierie des Outardes Enr. was able to open again at the end of July 1983. During the period of closure, the company spent almost 3 million dollars on major renovations to its mill.

In addition to ensuring an efficient resumption of activities in 1983-1984, the company went to considerable lengths to purchase equipment and find necessary management staff.

In 1984-1985, Scierie des Outardes Enr. continued to upgrade its production. It left the cutting of its timber to REXFOR'S Domaine Forestier and marketing of its products to Lignarex Inc.

Scierie des Outardes Enr., once a few changes have been made, should show a profit next year, as production levels are already indicating such a position.

Address:
C.P. 250
Baie-Comeau, QC
G5C 2S9

Management Committee:
MICHEL DUCHESNEAU
Chairman
BERNARD BARIL
Member
CHARLES CHAMARD
Member
JOHN HOUGHTON
Member
MAURICE MOORE
Member
JEAN-MARIE POULIOT
Member
LOUIS-PHILIPPE SENECHAL
Member
YVAN BILODEAU
Secretary

Officer:
CLERMONT LEVASSEUR
General Manager

Scierie Grand-Remous Enr.

In 1983-1984, Scierie Grand-Remous Enr. bought a lumber dryer and planing mill. This major investment will enable the company to reach fixed production quotas and to market pine and spruce lumber that is better suited to customer requirements.

The company did close its doors in mid 1982 until November 1983, but has been operating at full capacity since then. It was even able to reach a new production level. In 1984-1985, Scierie Grand-Remous Enr. intends to maintain its equipment at the present level of operations and as a result show a profit.

Address:
C.P. 99
Grand-Remous, QC
G0W 1E0

Management Committee:
MAURICE MOORE
Chairman
W.H. MARTIN, Member
JEAN-MARIE POULIOT, Member
MARC RÉGNIER, Member
YVAN BILODEAU, Secretary

Officer:
ANDRÉ THÉRIAULT
General Manager

Temfor Inc.

In 1983-1984, Temfor Inc. experienced a difficult year largely because of strong competitive plywood markets. For the coming year, a new action plan, if approved, will require considerable investment capital to improve plant production.

At the marketing level, the company intends, once it has completed a study of the situation, to open up new markets in Québec and the United States.

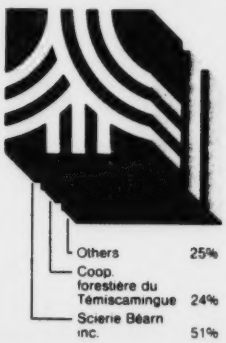
Temfor Inc. was able to obtain a guarantee of poplar wood supplies for the next ten years. This will not only ensure operations but also the eventual production of wafer board plant.

Address:
C.P. 1178
Ville Marie, QC
J0Z 3W0

Board of Directors:
FRANK A. DOTTORI
Chairman of the Board
ROGER MORASSE
President and Head of Operations
MAURICE MOORE, Director
THOMAS M. LABERGE, Secretary

Officers:
ROGER MORASSE
President and Head of Operations
RÉAL BEAUREGARD
General Manager

Cèdre Fabre Inc.



Located in Témiscamingue, Cèdre Fabre Inc. produces cedar shingles sold chiefly on North American markets through Lignarex Inc. This medium size company with a turnover of approximately 1.2 million dollars changed its equipment during the year to increase its production capacity and make the plant more functional.

Profits should increase as the company intends to develop a new product in 1984-1985 made from the residue from the production of cedar shingles.

Address:
C.P. 30
Béarn, QC
J0Z 3C0

Board of Directors:
ROGER MORASSE
Chairman of the Board and Chief Executive Officer
JEAN-YVES PELLERIN
Vice-Chairman
LORRENT GAUDET
General Manager
ROLAND BERGERON, Director
GASTON CARPENTIER, Director
YVAN BILODEAU, Secretary

Officer:
LORRENT GAUDET
General Manager

Panneaux de la Vallée Inc.

Panneaux de la Vallée Inc. just ended its first year of production. This first year was a period in which the company concentrated its efforts on training its employees and breaking in its equipment. Despite a few changes, especially in the furniture sector, Panneaux de la Vallée Inc. considers that it is moving in the right direction towards future profitability.

In 1984-1985, Panneaux de la Vallée Inc. hopes to produce its own collection of ready to assemble furniture (R.T.A.). The market in Canada is relatively strong, but slightly slower in the United States because of the time needed by American clients to test the product.

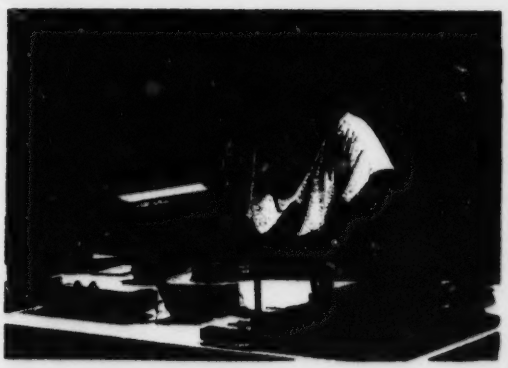
In order to operate its plant at full capacity, especially in the furniture section, Panneaux de la Vallée Inc. will increase its staff from 300 to 370 employees at the end of 1984.

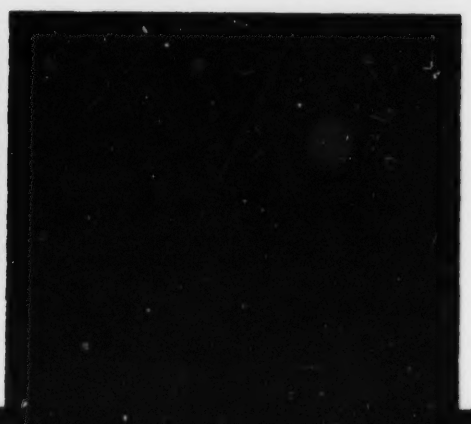
Address:
1195, rue de Lavigerie
Sainte-Foy, QC
G1V 4N3

Plant:
Route Pouliot
C.P. 340
Sayabec
G0J 3K0

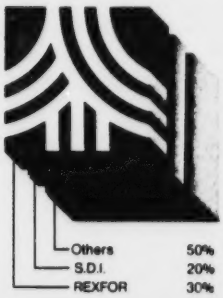
Board of Directors:
RUDOLF KUNZ
Chairman and Chief Executive Officer
GÉRALD GAGNÉ
Vice-Chairman
HELMUTT BALLÉ, Director
MICHEL DUCHESNEAU, Director
SERGE D. TREMBLAY, Director
MICHEL VERRET, Secretary

Officers:
MARCEL VAILLANCOURT
Vice-President Administration and Finance
GUY TRAHAN
Vice-President Marketing





Papier Cascades (Cabano) Inc.



In 1983, Papier Cascades (Cabano) Inc. significantly increased its production of cardboard made from salvaged cardboard and wood fibers for the manufacture of packing boxes. This resulted in better financial results as compared with the last two years. Moreover, Énerbois Inc., its thermal energy plant and wholly-owned subsidiary of REXFOR, enabled the company to save hundreds of thousands of dollars in energy consumption. During the coming year, Papier Cascades (Cabano) Inc. intends to restructure its financial organization to lessen the impact of cyclical markets and price fluctuations that have affected the company in the past.

On 21 June 1984, Papier Cascades (Cabano) Inc. will have completed 10 years of operation.

Address:
C.P. 190
Cabano,
Comté Témiscouata, QC
G0L 1E0

Board of Directors:
BERNARD LEMAIRE
Chairman of the Board
JEAN-CLAUDE OUELLET
Vice-Chairman
JEAN-CLAUDE TREMBLAY
Treasurer
TERRENCE GRIFFIN, Director
GUY MICHAUD, Director
GILBERT PELLETIER, Director
ANDRÉ FORTIN, Secretary

Officers:
BERNARD LEMAIRE
President
MARTIN PELLETIER
General Manager

F. F. Soucy Inc. et Associés

F. F. Soucy Inc. et Associés produces newsprint at Rivière-du-Loup. REXFOR has held a 10% interest in this company since 1974 and guarantees part of its wood supply. REXFOR also makes up for any shortages in deliveries from private suppliers unable to meet their obligations to F. F. Soucy Inc. et Associés.

Address:
191, rue Delage
Rivière-du-Loup, QC
G5R 3Z1

Manager:
F. F. SOUCY INC.

Officer:
GILLES MARQUIS
Senior Vice-President Manufacturing

Tembec Inc.

During its ten years of existence, Tembec Inc. has invested almost 100 million dollars to modernize its pulp mill and increase production. Today, it is one of the largest producers of bleached bisulfite pulp used to make rayon, cellophane, photo-paper, etc. Tembec sells its product on world markets and estimates that its sales for 1984 will be in the area of 100 million dollars.

The company is looking forward to 1984 with a great deal of optimism, despite the difficulties experienced last year in the pulp and paper sector, which was hard hit by the recession.

During the year, the company made a public offering of shares. This issue raised 10 million dollars, allowing the company to expand its equity base. This equity issue, along with a conversion of part of its loans into stock increased REXFOR'S interest in the company to 18.5% during the year.

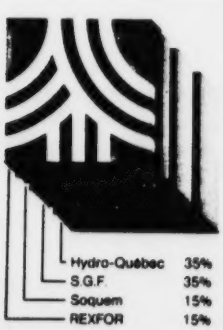
Address:
800 Dorchester ouest
Bureau 2790
Montréal, QC
H3X 1X9

Plant:
Témiscaming
Comté Témiscamingue, QC
J0Z 3R0

Board of Directors:
ROBERT DE COSTER
Chairman of the Board
FRANK A. DOTTORI
President and General Manager
RAYMOND BÉLANGER, Director
JAMES F. CHANTLER, Director
L. H. LORRAIN, Director
MAURICE MOORE, Director
GEORGE S. PETTY, Director
RONALD S. SUMMER, Director
JEAN-LOUIS VERRETTE, Director
JEAN-PAUL ZIGBY, Director
GORDON LACKENBAUER, Director
SERGE DESROCHERS, Secretary

Officer:
FRANK A. DOTTORI
President and General Manager

Nouveler Inc.



In 1979-1980, REXFOR joined with three state-owned agencies to establish Nouveler Inc., a company that operates in the energy sector.

Its role is to promote innovative business ventures in the areas of new energy sources and energy efficiency.

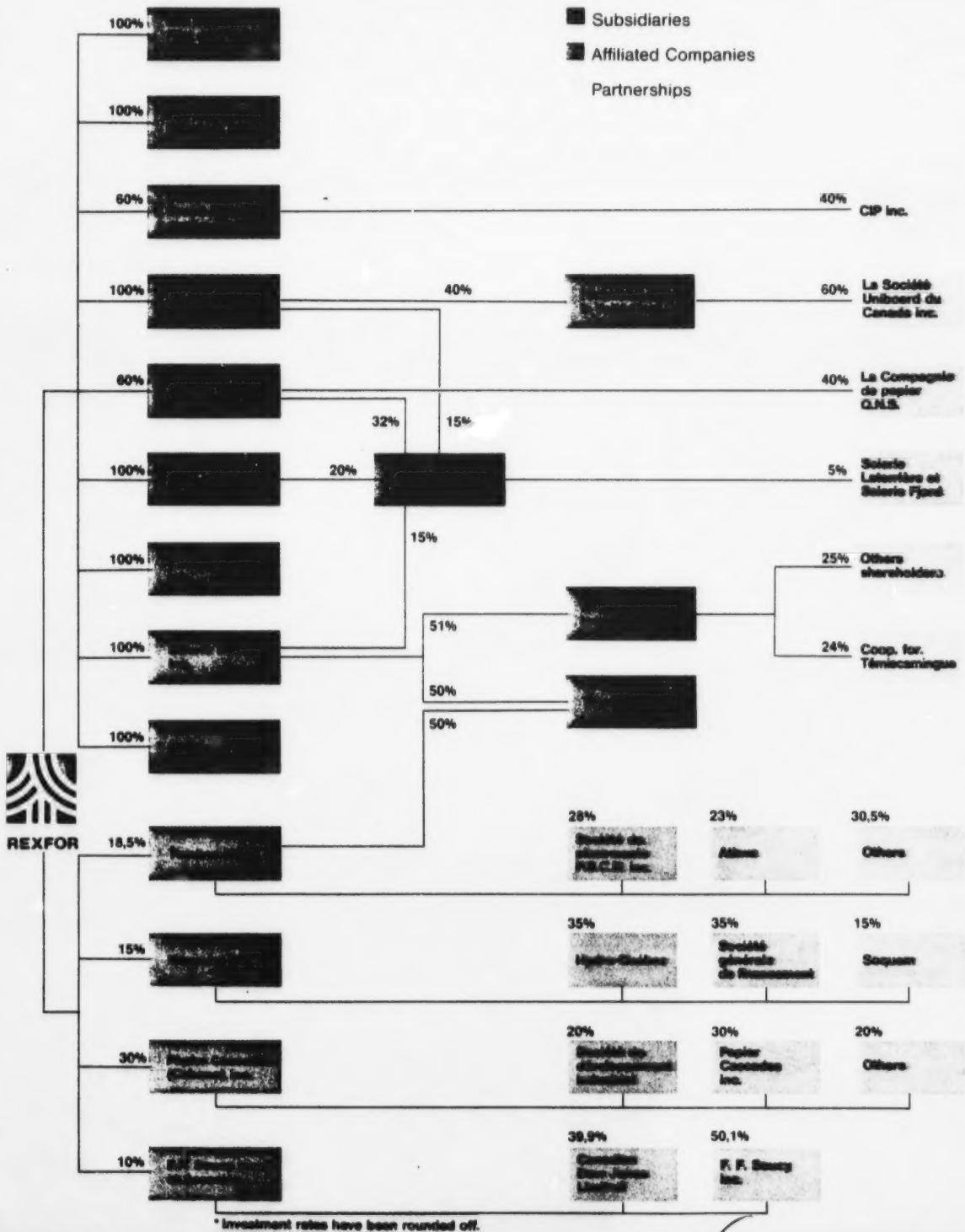
REXFOR is financially involved in the projects at Byosyn and Saint-Justin-de-Bretenières in the county of Montmagny. These projects are organized to develop and market petroleum substitutes obtained from the forest biomass: cutting waste, residue from sawmills, decaying forests, and humus.

Address:
1080, Côte du Beaver Hall
Suite 1810
Montréal, QC
H2Z 1S8

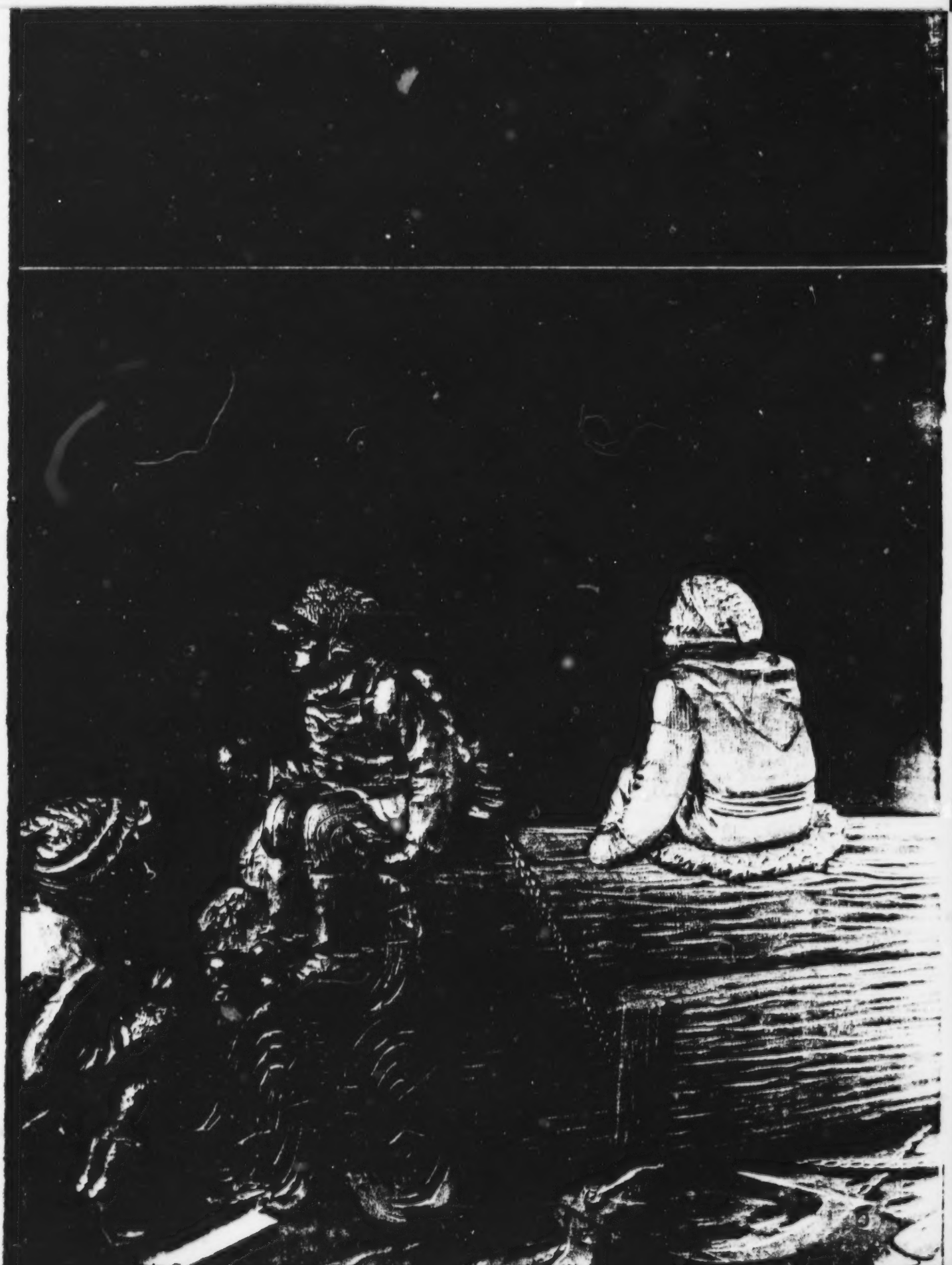
Board of Directors:
NICOLLE FORGET
Chairman of the Board
ROBERT ROCHELEAU
President and General Manager
JEAN-PIERRE DES CHÂTELETS, Director
GILLES CLOUTIER, Director
JEAN-MARC LALANCETTE, Director
JEAN-CLAUDE LEBEL, Director
JEAN-MARIE POULIOT, Director
RICHARD POULIOT, Director
CLAUDE GENEST, Director
HÉLÈNE LÉVESQUE, Secretary
MICHEL VERRET, Assistant Secretary

Officers:
ROBERT ROCHELEAU
President and General Manager
OVIDE J. POITRAS
Vice-President Development
CLAUDE BOLDUC
Vice-President Management of Subsidiaries

Le Groupe Rexfor



* Investment rates have been rounded off.



REXFOR

Rex for

Rapport annuel

1983 - 1984

Le Groupe Rexfor

La Société de récupération, d'exploitation et de développement forestiers du Québec (REXFOR) est une société d'État qui oeuvre dans le secteur forestier. Elle nait en 1961. À l'époque, le Gouvernement du Québec lui confie le mandat de récupérer le bois que le harnachement des rivières Manicouagan et Outardes risquaient d'engloutir stérilement.

En 1983-1984, le Groupe REXFOR, qui comprend surtout des entreprises spécialisées dans la transformation du bois connait un rythme d'activité plus normal qu'au cours de l'année précédente et a retrouvé en fin d'exercice le seuil de la rentabilité.

Au cours de la prochaine année, le Groupe REXFOR envisage consacrer des sommes d'argent importantes dans des projets de transformation du bois. Ces investissements s'inscrivent dans la politique de relance économique du Gouvernement du Québec.

ON PREND RACINE!

Table des matières

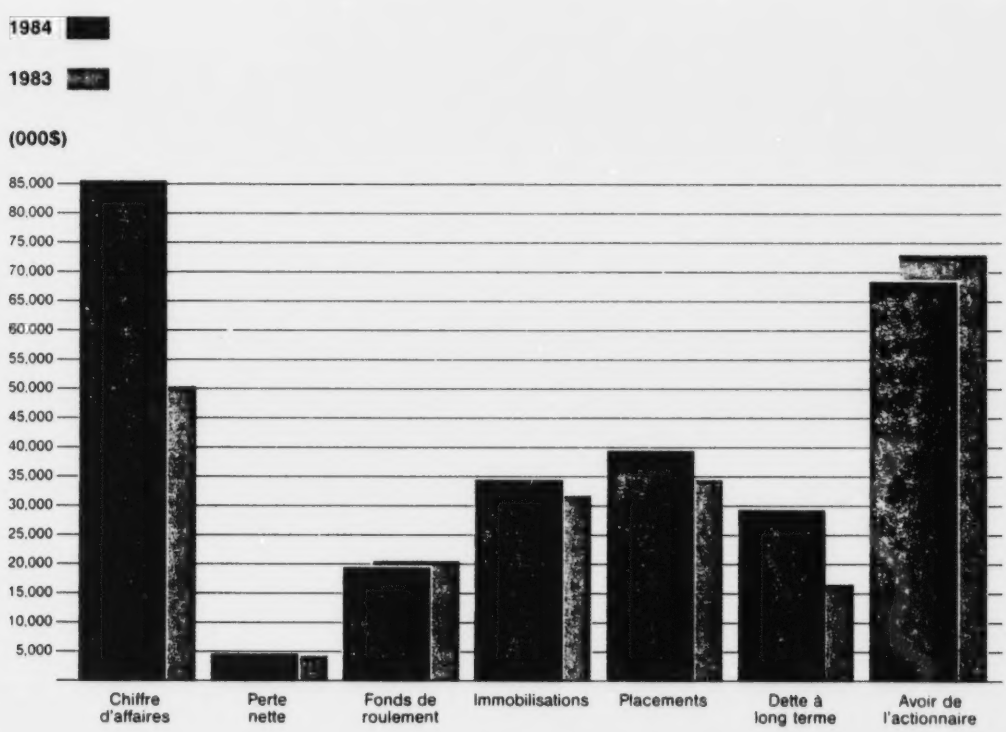
Faits saillants	p. 3
Conseil d'administration	p. 4
La Direction	p. 4
Message du Président	p. 5
Les activités de REXFOR	p. 8
Localisation des entreprises	p. 9
Les ressources humaines	p. 10
États financiers consolidés de l'exercice terminée le 31 mars 1984	p. 11
Sommaire des placements et des revenus de placements au 31 mars 1984	p. 22
Bilan et résultats sommaires des filiales	p. 24
Statistiques des cinq dernières années	p. 26
Les filiales et entreprises affiliées	p. 27

Faits saillants

Rexfor (consolidée) ('000$)

31 mars	**1984**	1983[1]
Chiffre d'affaires	**85 655**	50 230
Perte nette	**4 990**	4 723
Fonds de roulement	**19 724**	20 155
Immobilisations	**34 416**	31 973
Placements	**39 364**	34 503
Dette à long terme	**29 814**	16 826
Avoir de l'actionnaire	**68 214**	73 204

1. Certains postes de 1983 ont été redressés alors que d'autres ont été reclassés de façon à rendre leur présentation comparable à celle adoptée en 1984



Conseil d'administration

Michel Duchesneau
Président du Conseil
Président et chef de la direction
REXFOR

Jean-Louis Verrette
Vice-président du Conseil
Professeur au département de Génie civil, Université Laval

André C. Sarasin
Administrateur
Vice-président de Reed incorporée

Gaston Malette
Administrateur
Président de la Compagnie Malette Waterboard

Paul-A. Bienvenu
Administrateur
Président de Howard-Bienvenu incorporée

Pierre M. Vallée
Administrateur
Directeur régional et associé de Thorne, Stevenson et Kellogg

Marie-Paule Allaire
Administrateur
Administrateur de programme pour des projets spéciaux, Agence Canadienne de Développement International

Hugues Belzile
Administrateur
Secrétaire de la Fédération des producteurs de bois du Québec

Jean-Louis De Carufel
Administrateur
Officier du Syndicat canadien des Travailleurs du Papier de 1957 à 1978

Me Michel Verret
Secrétaire

La direction

De gauche à droite
Assis:

Jean-Marie Pouliot
Vice-président au développement

Michel Duchesneau
Président du Conseil et chef de la direction

Maurice Moore
Vice-président au domaine industriel

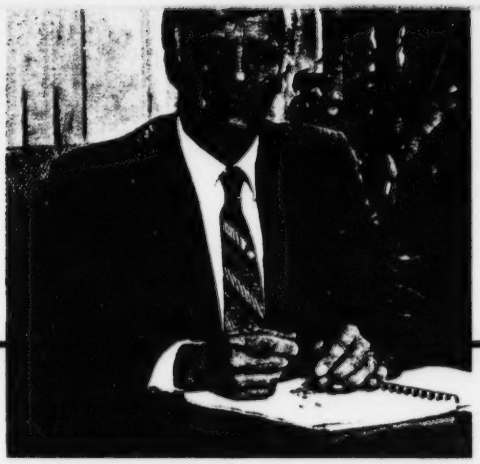
Debout:

Charles Chamard
Vice-président à l'administration et aux finances

Réjean Fafard
Adjoint au président

Jean-Louis Caron
Vice-président au domaine forestier

Message du président



Après avoir vu ses opérations réduites sensiblement au cours de l'année 1982-1983 avec la crise économique à son intensité maximum, les activités du Groupe REXFOR ont retrouvé graduellement un rythme d'opérations beaucoup plus normal en 1983-1984.

Bien que le chiffre d'affaires ait augmenté sensiblement en passant de 50 à 85 millions de dollars, les pertes du Groupe sont restées, à peu de choses près, les mêmes que celles de l'année précédente pour s'établir à 4 989 652$ au 31 mars 1984. Une baisse importante des revenus de placements principalement attribuable aux résultats de la première année d'opération de Panneaux de la Vallée inc., au redémarrage tardif de Scierie des Outardes enr. et de Scierie Grand-Remous enr. ainsi qu'aux problèmes reliés à la restructuration des scieries de la Gaspésie sont les principales causes de ce déficit. Le Groupe a cependant retrouvé le chemin de la rentabilité en fin d'année et des profits sont prévus pour 1984-1985 à moins qu'une montée des taux d'intérêts ne fasse chuter à nouveau le niveau des prix et des volumes sur le marché du bois d'oeuvre. La trop forte concentration des investissements de REXFOR dans ce type de production montre à nouveau les besoins d'une diversification plus poussée.

Le bilan de REXFOR montre aussi un accroissement de la dette à long terme qui est passée de 16 800 000$ au 31 mars 1983 à 29 800 000$ au 31 mars 1984. Cet accroissement résulte d'une augmentation des emprunts de Scierie des Outardes enr. et de Scierie Grand-Remous enr. qui ont dû couvrir des pertes et réaliser des immobilisations de plusieurs millions en cours d'année, d'une avance de 5 000 000$ du Gouvernement qui a servi à consentir un prêt équivalent à Nouveler inc. et de la consolidation de la dette à long terme de Les Entreprises Matabois ltée, résultant de l'achat par REXFOR de la totalité des actions que la Société d'investissement de Matane ltée détenait dans cette entreprise. Le fonds de roulement quant à lui, n'a été que très peu affecté; il est passé de 20 154 800$ à 19 724 197$.

LES ACTIVITÉS

Matière première

Le niveau d'activités en forêt avait connu une baisse significative en 1982-1983 suite au ralentissement dans l'industrie du sciage. En 1983-1984, le Domaine forestier de REXFOR a connu une croissance remarquable alors que ses ventes sont passées à 33 900 000$ par rapport à 10 800 000$ en 1982-1983.

Cet accroissement d'activités résulte principalement de mandats d'approvisionnement qui ont été confiés au Domaine forestier de REXFOR par Scierie des Outardes enr., Scierie Grand-Remous enr. et Les Produits forestiers Bellerive-Ka'N'Enda inc.

Ces nouveaux mandats d'approvisionnement au Domaine forestier de REXFOR s'inscrivent dans une optique de spécialisation des tâches de production aux filiales et d'intervention dans le milieu forestier au Domaine forestier de REXFOR dans le but d'une meilleure efficacité.

Transformation

Les opérations de sciage ont repris à Scierie des Outardes enr. en août 1983 alors que celles de Scierie Grand-Remous enr. n'ont démarré qu'en novembre 1983. Compte tenu de ces dates de départ et des opérations de sciage de Proforêt inc. à Grande-Vallée et à Lac-au-Saumon qui n'ont consisté qu'à transformer les inventaires accumulés de billots, les capacités de production des usines de sciage du Groupe REXFOR n'ont été utilisées qu'à un peu plus de 60% en 1983-1984. C'est donc dire que les entreprises n'ont pu profiter que partiellement de la hausse significative des prix du bois d'oeuvre au premier trimestre de l'année financière.

Ainsi, Scierie Béarn inc., Les Produits forestiers Bellerive-Ka'N'Enda inc. et Énerbois inc. qui ont été en opérations toute l'année, enregistrent un bénéfice net au 31 mars 1984. Toutefois, les bénéfices de Scierie Béarn inc. ont été durement affectés par les résultats de Temfor inc. qui n'a pas réussi, malgré une augmentation significative de sa productivité et de sa production, à atteindre le seuil de rentabilité. Dans ce dernier cas, des investissements importants devront être consentis à nouveau pour améliorer la productivité de l'usine ou alors il faudra envisager une liquidation de ces actifs.

C'est en 1983-1984 que l'usine de sciage de Les Entreprises Matabois ltée a été mise en opération commerciale. Cette année en fut donc une de rodage des équipements et de formation du personnel.

Mise en marché

La reprise des opérations dans le sciage en 1983-1984 s'est reflétée sur les activités de mise en marché alors que Lignarex inc., qui réalise la majorité des ventes de bois d'oeuvre des entreprises du Groupe REXFOR, a augmenté considérablement ses ventes, passant de 1 650 000$ en 1982-1983 à 25 150 000$ en 1983-1984. Pour sa première année d'opération complète, Lignarex inc. a réussi à afficher au 31 mars 1984, une situation d'équilibre financier. Ce n'est cependant qu'en fin d'année que l'intégration des ventes de toutes les filiales du Groupe a été complétée.

La reprise économique qui s'est fait sentir dans le secteur forestier en 1983-1984 a été beaucoup plus forte dans les pâtes et papiers que dans le bois d'oeuvre, le contre-plaqué et les panneaux. Ces derniers produits ont connu des hausses brusques de prix sur les marchés nord-américains, mais de courte durée. Ainsi, pour le bois d'oeuvre, durant le premier trimestre de l'année financière, les prix ont augmenté d'environ 100$ du 1 000 pmp, mais au cours des deux trimestres suivants, ils ont de nouveau chuté à peu près du même montant. Depuis la fin de 1983 jusqu'à la fin de l'année financière, ceux-ci sont remontés graduellement d'environ 60$ du 1 000 pmp, pour retomber à nouveau au cours du premier trimestre de l'année 1984-1985. Sur le marché outre-mer, les prix ont varié de façon similaire mais avec un certain décalage dans le temps et avec des amplitudes plus faibles.

En fait, on assiste depuis le début de 1983 à des oscillations de plus en plus fréquentes et prononcées dans le niveau des prix et des volumes, oscillations qui résulteraient non pas d'une reprise ferme et soutenue, mais de soubresauts causés davantage par des acheteurs prudents face à une économie hésitante et qui refont périodiquement leurs inventaires de produits.

ÉVÉNEMENTS

Depuis plusieurs années, REXFOR travaille à l'implantation d'une usine de papier journal à Matane. En septembre 1982, un projet avait été présenté aux différentes autorités gouvernementales pour la réalisation d'un projet par l'entremise d'une société en commandite mais il n'avait pas réussi à faire l'unanimité. À l'automne 1983, un nouveau projet avait été structuré avec les mêmes partenaires, soit Québécor et F.F. Soucy inc., filiale à part entière de la compagnie américaine Bato. Cette dernière s'est malheureusement désistée à la dernière minute. REXFOR poursuit donc actuellement sa recherche d'un nouveau partenaire qui soit en mesure d'apporter sa quote-part financière et le savoir-faire dans la fabrication du produit.

Jusqu'en mars 1983, les pertes qu'encouraient Proforêt inc. dans l'opération de son usine de Grande-Vallée étaient absorbées par un fonds de compensation. Ce fonds étant épuisé, la filiale décida, devant la piètre performance financière de cette division, de cesser ses opérations à Grande-Vallée. Cette décision entraina des manifestations assez violentes de contestation dans la municipalité.

Ces événements firent toutefois ressortir que le problème de rentabilité n'était pas unique à Grande-Vallée mais qu'il touchait l'ensemble de l'industrie du sciage de la Gaspésie. En effet, deux autres entreprises de sciage contrôlant quatre unités de production étaient alors en état de faillite alors que les deux autres usines de sciage de Proforêt inc. localisées dans la Vallée de la Matapédia devaient aussi encourir des pertes importantes dans leurs opérations.

À la demande du Gouvernement, REXFOR proposa un plan de restructuration de l'industrie du sciage du nord de la Gaspésie et de Matane-Matapédia. Ce plan gravite autour d'un centre de préparation du bois localisé à Matane et de six usines de fabrication d'équarris localisées à Grande-Vallée, Marsoui, Sainte-Anne-des-Monts/Cap-Chat, Matane, Lac-au-Saumon et Saint-Léon-Le-Grand.

Un tel projet basé sur une première transformation de la ressource à proximité de celle-ci et d'une transformation plus poussée des produits à un endroit central et très productif, favorise des coûts de fabrication compétitifs et permet d'augmenter sensiblement la valeur ajoutée des produits. Cette approche concourt à l'obtention d'un niveau de rentabilité pour l'ensemble du projet.

En février 1984, le Gouvernement annonça la réalisation du projet pour l'année 1984-1985. Pour les fins de cette réalisation, REXFOR créa en mars 1984 une nouvelle filiale du nom de Les Bois de l'Est du Québec inc. qui regroupera éventuellement les activités de Proforêt inc. et de Les Entreprises Matabois ltée.

Dans cette même région, Les Panneaux de la Vallée inc. entreprise dans laquelle REXFOR détient 40% par l'intermédiaire de sa filiale Proforêt inc., a poursuivi sa période de rodage. Comme il fallait s'y attendre en cette première année d'opération, l'entreprise a enregistré des pertes au 31 mars 1984. L'année 1984-1985 s'annonce toutefois plus prometteuse.

Lors d'une réorganisation financière à Tembec inc. en cours d'année 1983, REXFOR a modifié sa forme de participation dans Tembec inc. et Tembois inc.; il en est résulté un désinvestissement de REXFOR dans Tembois inc. et un accroissement de la participation dans Tembec inc. Plus tard, au cours de l'année, lorsque Tembec inc. a procédé à une émission publique d'actions, REXFOR, a souscrit à cette émission pour une somme de 750 000$. Suite à ces transactions, la position de REXFOR dans Tembec inc. s'est élevée à 18,5% du capital-actions ordinaire.

En mars 1984, le Gouvernement déposait à l'Assemblée nationale le projet de Loi 66 qui a pour objet de modifier le fonds social autorisé de la Société qui est présentement de 58 750 000$ pour le porter à 125 000 000$. Cette modification est requise pour permettre au Gouvernement de souscrire du capital-actions dans REXFOR de façon à ce que celle-ci puisse réaliser les projets de réorganisation de l'activité du sciage en Gaspésie, de papeterie à Matane et d'autres projets que la Société envisage pour les prochaines années dont l'implantation d'une usine de panneaux à densité moyenne à Mont-Laurier.

La Commission de l'économie et du travail de l'Assemblée nationale a siégé le 5 juin 1984 pour étudier ce projet de loi.

PERSPECTIVES

Les perspectives économiques pour l'année 1984-1985, plus spécialement dans le secteur forestier, font l'objet de beaucoup de spéculations de la part des analystes dans ce domaine.

Pour les entreprises du Groupe REXFOR, les améliorations apportées au cours des dernières années au niveau de la productivité et de la gestion devraient se faire sentir durant la prochaine année et ainsi assurer leur profitabilité.

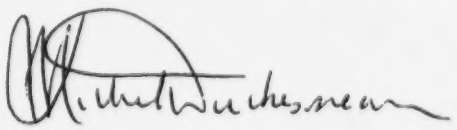
La reprise dans les pâtes et papiers de même que l'utilisation plus complète des installations de Panneaux de la Vallée inc. favoriseront un meilleur rendement des différents placements de REXFOR.

D'autre part, c'est en 1984-1985 que devrait être réalisée une bonne partie du plan de réorganisation de l'industrie du sciage du nord de la Gaspésie et de Matane-Matapédia. Les effets d'une telle réorganisation ne se feront toutefois pas sentir au cours de la prochaine année.

REMERCIEMENTS

L'année 1983-1984 fut une année de travail intensif pour le personnel du Groupe de REXFOR. Les compressions des dernières années se sont fait sentir mais chacun a mis l'épaule à la roue et les effets sont apparus en fin d'année financière.

J'aimerais donc, en mon nom et au nom des membres du Conseil d'administration, remercier tous les employés du Groupe REXFOR répartis à travers le Québec pour leur soutien et leurs efforts constants; c'est de cette façon que le Groupe REXFOR pourra constituer un actif pour le secteur forestier au Québec.



Michel Duchesneau

Le 1er juin 1984

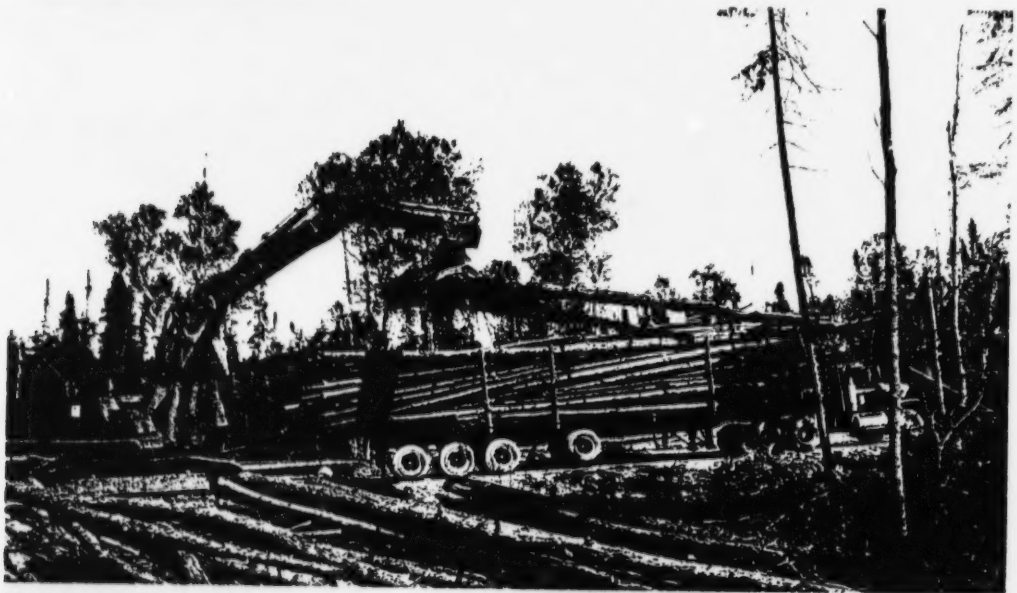
Les activités de Rexfor

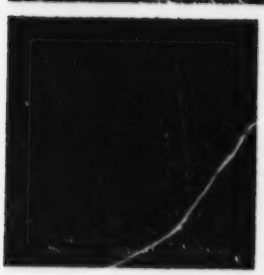
Douze filiales, plusieurs divisions et des intérêts dans cinq autres entreprises, toutes concentrées dans le secteur forestier, tel était le Groupe REXFOR en 1983-1984.

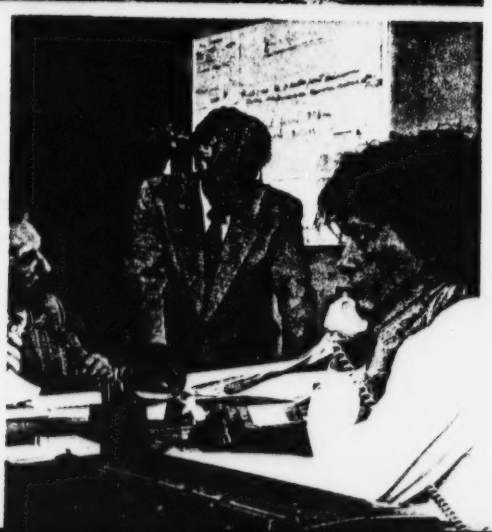
Les filiales, dont plus de la moitié sont en propriété exclusive de la Société d'État, produisent surtout du bois d'oeuvre et des contre-plaqués. En revanche, les entreprises où REXFOR ne détient qu'un intérêt minoritaire oeuvrent tantôt dans le secteur des pâtes et papiers, tantôt dans ceux du panneau-meuble et de l'énergie. Quant aux divisions réparties dans toutes les régions ressources du Québec, elles interviennent au niveau de l'aménagement des forêts et de l'exploitation forestière.

Dans une large mesure, le Groupe REXFOR réalise lui-même les opérations d'approvisionnement en bois de ses diverses entreprises. Ces activités exigent beaucoup: en 1983-1984, elles ont requis plus de 2 millions de mètres cubes de matière ligneuse pour produire du bois d'oeuvre résineux et feuillu, de la pâte et du papier, du panneau-meuble, du contre-plaqué, de l'énergie, de la latte et du bardeau.

Du côté de la mise en marché des produits, c'est une filiale, Lignarex inc., qui assure cette activité pour les entreprises du Groupe REXFOR et pour d'autres entreprises oeuvrant dans le secteur.







Localisation

LOCALISATION	ENTREPRISE	SECTEUR D'ACTIVITÉ
1. Sainte-Foy	REXFOR Lignarex inc. Gestion 1195 inc.	Siège social Vente au marché Gestion d'immeubles
2. Saint-Alexis	Division Shawinigan REXFOR	Opérations forestières
3. Montréal	Nouveler inc.	Énergie
4. L'Annonciation	Les Produits forestiers Bellerive-Ka'N'Enda	Sciage
5. Mont-Laurier	Les Produits forestiers Bellerive-Ka'N'Enda	Sciage, déroulage
6. Mont-Laurier	Division Mont-Laurier REXFOR	Opérations forestières
7. Grand-Remous	Scierie Grand-Remous enr.	Sciage
8. Témiscaming	Tembec inc.	Pâtes et papiers
9. Fabre	Cèdre Fabre inc.	Bardeaux de cèdre
10. Béarn	Scierie Béarn inc.	Sciage
11. Ville-Marie	Temfor inc.	Déroulage
12. Girardville	Division Roberval REXFOR	Opérations forestières
13. Baie-Comeau	Scierie des Outardes enr.	Sciage
14. Baie-Comeau	Division Hauterive REXFOR	Opérations forestières
15. Grande-Vallée	Prolorêt inc.	Sciage
16. Matane	Les Entreprises Matabois ltée	Sciage
17. Sayabec	Panneaux de la Vallée inc.	Panneaux-meubles
18. Saint-Léon-le-Grand	Prolorêt inc.	Sciage
19. Lac-au-Saumon	Prolorêt inc.	Rabotage
20. Rivière-du-Loup	F. F. Soucy inc. et Associés	Papier journal
21. Cabano	Papier Cascades (Cabano) inc. Énerbois inc.	Carton Énergie
22. Saint-Jean-Port-Joli	Division Appalaches REXFOR	Opérations forestières
23. Sainte-Irène	Division Matane REXFOR	Opérations forestières

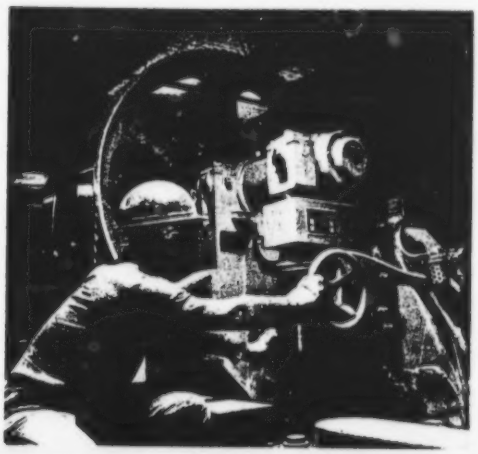
Les ressources humaines

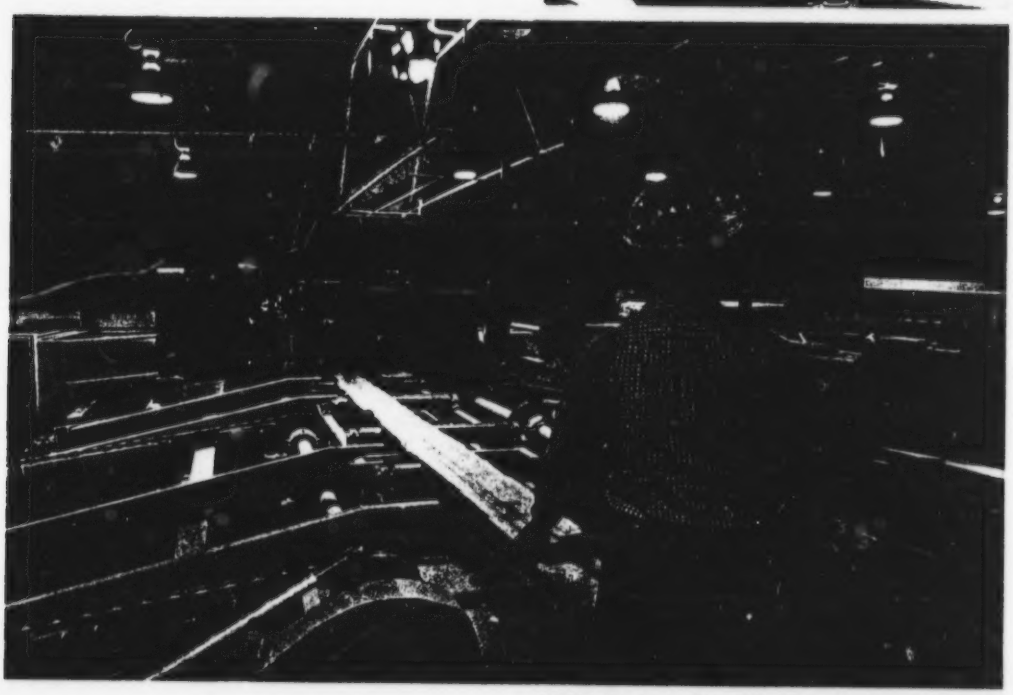
En 1983-1984, le Groupe REXFOR fournit du travail à plus de 2 200 personnes et à près de 3 500 en comptant celles qui font partie des entreprises où REXFOR ne détient qu'une participation minoritaire.

Chacune et chacun à sa manière, ces femmes et ces hommes sont impliqués dans l'industrie forestière. Plusieurs oeuvrent en usine ou en forêt; on leur doit la coupe du bois, le transport et la transformation de la matière première et la vente des produits. D'autres interviennent dans l'organisation ou la planification de ces activités; ce groupe veille à ce que la production corresponde aux objectifs de la société-mère.

Pour la bonne marche de ses activités, REXFOR compte, d'abord et avant tout, sur la contribution de ses 2 200 collaborateurs dispersés aux quatre coins du Québec, mais tous rattachés aux mêmes objectifs. C'est, en effet, grâce à leurs efforts quotidiens dans les diverses sphères d'activités si REXFOR peut entrevoir l'avenir avec optimisme.

RESSOURCES HUMAINES	1984	1983
REXFOR et filiales	**2 251**	1 358
Entreprises affiliées	**1 204**	1 669
Total	**3 455**	3 027





États financiers consolidés
de l'exercice terminé le 31 mars 1984

Rapport du vérificateur

J'ai vérifié le bilan consolidé de la Société de récupération, d'exploitation et de développement forestiers du Québec — REXFOR au 31 mars 1984 ainsi que les états consolidés des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que j'ai jugés nécessaires dans les circonstances.

À mon avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Societé au 31 mars 1984 ainsi que les résultats de ses opérations et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Le vérificateur général du Québec,

Rhéal Chatelain, F.C.A.

Québec, le 1er juin 1984

Rexfor (L.R.Q., c. S-12 et modifications)
Bilan consolidé au 31 mars 1984

ACTIF

	1984	1983 (note 16)
	$	$
À COURT TERME		
Encaisse et dépôts à terme	1 532 553	13 561 328
Débiteurs et intérêts courus	17 188 128	7 421 954
Subventions à recevoir	213 639	279 097
Stocks (note 5)	20 627 125	14 096 296
Frais payés d'avance	856 880	578 457
Versements à recevoir sur placements (note 6)	1 178 060	1 061 000
	41 596 385	36 998 132
SUBVENTIONS À RECEVOIR	163 658	—
PLACEMENTS (note 6)	39 364 282	34 502 557
IMMOBILISATIONS (note 7)	34 415 598	31 972 682
AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF (note 8)	4 360 512	3 400 015
	119 900 435	106 873 386

Pour le Conseil d'administration

MICHEL DUCHESNEAU

JEAN-LOUIS VERRETTE

PASSIF

	1984	1983
		(note 16)
	$	$
À COURT TERME		
Avances bancaires (note 9)	**9 949 354**	8 127 641
Créditeurs et frais courus	**10 506 140**	7 465 839
Revenu reporté	**99 638**	56 722
Versements sur la dette à long terme (note 10)	**1 317 056**	1 193 122
	21 872 188	16 843 324
DETTE À LONG TERME (note 10)	**29 814 121**	16 826 284
	51 686 309	33 669 608
AVOIR DE L'ACTIONNAIRE		
CAPITAL-ACTIONS		
Autorisé, émis et payé: 587 500 actions d'une valeur nominale de 100 $ chacune	**58 750 000**	58 750 000
SURPLUS D'APPORT (note 11)	**4 926 567**	4 926 567
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS	**4 537 559**	8 182 339
EXCÉDENT AMORTI DE LA VALEUR D'EXPERTISE DES IMMOBILISATIONS D'UNE FILIALE SUR LE COÛT NET	**—**	1 344 872
	68 214 126	73 203 778
	119 900 435	106 873 386

ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS (note 15)

Rexfor
Bénéfices non répartis consolidés de l'exercice terminé le 31 mars 1984

	1984	1983
		(note 16)
	$	$
SOLDE AU DÉBUT		
Solde déjà établi	7 985 624	12 836 353
Redressement: Capitalisation des frais de développement des logiciels informatiques (note 16)	196 715	—
Solde redressé	8 182 339	12 836 353
Excédent amorti de la valeur d'expertise des immobilisations sur leur coût net:		
• Virement d'une partie correspondant à l'amortissement	50 817	68 551
• Réalisation de l'excédent amorti suite à leur disposition	1 294 055	—
	9 527 211	12 904 904
Perte nette	4 989 652	4 722 565
SOLDE À LA FIN	4 537 559	8 182 339

Rexfor
Résultats consolidés de l'exercice terminé le 31 mars 1984

	1984	1983
		(note 16)
	$	$
REVENUS DES OPÉRATIONS	85 655 428	50 230 314
COÛTS DES OPÉRATIONS	79 487 658	48 705 486
BÉNÉFICE BRUT	6 167 770	1 524 828
FRAIS GÉNÉRAUX ET D'ADMINISTRATION		
Frais de vente et d'administration	10 561 571	9 338 137
Frais financiers (note 12)	2 678 856	3 084 827
	13 240 427	12 422 964
PERTE D'OPÉRATIONS	7 072 657	10 898 136
AUTRES REVENUS		
Revenus de placements (note 13)	1 370 150	5 633 095
Revenus divers	712 855	542 476
	2 083 005	6 175 571
PERTE NETTE	4 989 652	4 722 565

Rexfor
Évolution de la situation financière consolidée de l'exercice terminé le 31 mars 1984

	1984	1983
		(note 16)
	$	$
PROVENANCE DES FONDS		
Fonds générés par les opérations (note 14)	559 169	—
Dette à long terme		
Avances du gouvernement du Québec	3 700 000	1 000 000
Autres dettes à long terme	11 378 245	3 129 656
Réalisation de l'investissement — accord avec Les Industries I.T.T. du Canada Ltée	—	7 210 000
Réalisation de placements	3 487 107	796 285
Montants encaissés en excédent du revenu de participation dans une société en commandite	475 219	—
Subventions relatives à l'acquisition d'immobilisations	213 639	279 097
Produit des dispositions d'immobilisations	887 665	68 693
Autres éléments d'actif	211 524	117 938
	20 912 568	12 601 669
UTILISATION DES FONDS		
Fonds absorbés par les opérations (note 14)	—	3 279 084
Acquisition de placements	10 814 907	9 757 128
Dette à long terme		
Avances du gouvernement du Québec	—	5 320 000
Autres dettes à long terme	3 890 408	1 350 511
Acquisition d'immobilisations	4 583 337	2 339 794
Autres éléments d'actif	1 317 895	1 756 193
Acquisition d'une filiale (déduction faite du fonds de roulement acquis de 63 368 $)	736 632	—
	21 343 179	23 802 710
DIMINUTION DU FONDS DE ROULEMENT	430 611	11 201 041
FONDS DE ROULEMENT AU DÉBUT	20 154 808	31 355 849
FONDS DE ROULEMENT À LA FIN	19 724 197	20 154 808

Rexfor
Notes complémentaires 31 mars 1984

1- CONSTITUTION ET OBJETS

La Société de récupération, d'exploitation et de développement forestiers du Québec — REXFOR est une compagnie à fonds social dont toutes les actions sont détenues par le gouvernement du Québec. Selon sa loi constitutive, elle a pour objets:

- de récupérer et d'exploiter toute agglomération de bois du domaine public que lui désigne le gouvernement et d'exécuter ou diriger les recherches nécessaires à ces fins;
- de revaloriser, par toute mesure sylvicole appropriée, de conserver et de protéger les forêts et les terrains à vocation forestière qui lui sont indiqués par le gouvernement;
- de stimuler l'implantation et le développement de l'industrie forestière ainsi que la création d'emplois nouveaux.

2- ÉNONCÉ DES PRINCIPALES CONVENTIONS COMPTABLES

Les états financiers consolidés de REXFOR ont été préparés selon les principes comptables généralement reconnus dans le cadre des conventions comptables qui se résument comme suit:

Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de REXFOR, ceux de ses filiales ainsi que la quote-part de chacun des éléments de l'actif, du passif, des revenus et des dépenses des entreprises en participation.

Filiales en propriété exclusive:

Scierie Béarn Inc. et sa filiale
Proforêt Inc.
Les Produits forestiers Bellerive Ka'N'Enda Inc.
Énerbois Inc.
Gestion 1195 Inc.
Les Entreprises Matabois Ltée
Les Bois de l'Est du Québec Inc.

Autre filiale:

Lignarex Inc. (participation 77%)

Entreprises en participation:

Scierie des Outardes Enr.
Scierie Grand Remous Enr.

Stocks

Les stocks de bois, de fournitures et de carburant sont évalués au moindre du coût, selon la méthode de l'épuisement successif ou du coût moyen, et de la valeur de réalisation nette ou de la valeur de remplacement.

Le coût comprend la matière première, la main-d'oeuvre directe et les frais généraux de fabrication déduction faite, le cas échéant, de la valeur nette de réalisation des sous-produits.

Placements

Les participations dans une société en commandite et dans des compagnies satellites sont comptabilisées à la valeur de consolidation.

Les autres placements sont comptabilisés à la valeur d'acquisition diminuée de toute moins-value de nature permanente. La provision pour perte éventuelle sur prêts et avances est établie selon la méthode de l'analyse des cas spécifiques.

Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées au coût d'acquisition. Le coût des immobilisations construites par REXFOR pour son propre usage comprend les matériaux, la main-d'oeuvre directe, une part des frais généraux et les frais financiers engagés durant la construction. Les subventions relatives à l'acquisition d'immobilisations sont déduites de leur coût.

L'amortissement est calculé selon la méthode linéaire. Les taux annuels suivants sont utilisés et varient selon la vie utile des biens. Cependant, durant la fermeture temporaire d'usines ou de divisions forestières, les immobilisations reliées directement à la production ne sont pas amorties.

	Taux
Aménagements de terrains	2½% à 10 %
* Chemins en forêt	10 % à 33⅓%
Bâtisses et camps en forêt	2½% à 33⅓%
Machinerie et équipement	6⅔% à 20 %
Équipement informatique	20 %
Matériel roulant	10 % à 33⅓%

* Certaines filiales amortissent les chemins en forêt en fonction du volume coupé dans l'année par rapport au volume total à couper.

Autres éléments d'actif

L'amortissement des frais de démarrage, de premier établissement et de développement des logiciels informatiques est calculé selon la méthode linéaire au taux de 20%. Les frais préliminaires reliés à l'étude des différents projets sont différés pour ensuite être soit imputés aux opérations ou capitalisés selon les résultats de ces études.

L'excédent du prix d'achat des actions sur la valeur comptable de l'actif net acquis est amorti aux résultats sur une période de 20 ans.

Conversion en devises étrangères

Les éléments d'actif et de passif exprimés en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens selon le cours en vigueur à la date du bilan. Les gains ou pertes non réalisés sur le change étranger sont imputés aux opérations de l'exercice.

3- ACQUISITION DE «LES ENTREPRISES MATABOIS LTÉE»

Le 13 janvier 1984, le Groupe REXFOR devenait propriétaire exclusif des actions de «Les Entreprises Matabois Ltée» en se portant acquéreur de 55% des actions en circulation. Ces actions ont été acquises pour une considération de 800 000 $ payé comptant. Cette participation additionnelle de 55% a été comptabilisée selon la méthode de l'achat pur et simple. Le détail de l'acquisition se présente comme suit:

	$
Valeur comptable de l'actif net acquis:	
Actif acquis	2 429 147
Passif pris en charge	2 095 713
	333 434
Excédent du prix d'achat sur la valeur comptable de l'actif net acquis	466 566
Prix d'achat des actions	800 000

La valeur comptable de l'actif net se rapprochait sensiblement de la juste valeur des biens acquis.

4- CONSOLIDATION PROPORTIONNELLE DES ENTREPRISES EN PARTICIPATION

Au 31 mars 1984, la quote-part de chacun des éléments de l'actif, du passif, des revenus et des dépenses des entreprises en participation Scierie des Outardes Enr. et Scierie Grand Remous Enr. (au 31 mars 1983, Scierie des Outardes Enr., Scierie Grand Remous Enr. et Lignarex Inc.), comptabilisée selon la méthode de la consolidation proportionnelle, se compose comme suit:

	1984	1983
	$	$
Actif	**24 648 180**	16 508 062
Passif	**19 114 097**	11 219 636
Revenus	**17 850 057**	7 022 081
Dépenses	**21 105 431**	11 036 095

5- STOCKS

	1984	1983
	$	$
Bois en grume	**10 459 787**	6 513 921
Bois d'oeuvre	**6 765 765**	4 235 959
Autres bois	**1 892 378**	2 020 241
Fournitures et carburant	**1 509 195**	1 326 175
	20 627 125	14 096 296

6- PLACEMENTS

	1984	1983
• À la valeur de consolidation	$	$
Participation dans une société en commandite	3 000 000	3 000 000
Quote-part dans les bénéfices accumulés depuis la date d'acquisition	957 079	1 432 298
	3 957 079	4 432 298
Participation dans des compagnies satellites	3 435 002	2 625 155
Quote-part dans les pertes accumulées depuis la date d'acquisition	(3 435 001)	(1 390 305)
	1	1 234 850
	3 957 080	5 667 148
• À la valeur d'acquisition		
Actions ordinaires*	6 880 203	1 408 528
Actions privilégiées	1 266 771	1 626 771
Prêts hypothécaires	660 437	561 420
Obligations	14 496 199	8 522 500
Prêts et avances**		
avec intérêts	8 338 838	16 647 366
sans intérêt	5 000 000	1 300 000
Autres	39 586	39 586
	36 682 034	30 106 171
Versements à recevoir au cours du prochain exercice	1 178 060	1 061 000
	35 503 974	29 045 171
Provision pour perte éventuelle sur prêts et avances	96 772	209 762
	35 407 202	28 835 409
	39 364 282	34 502 557

* De ce montant, 4 930 203 $ représentent des actions inscrites à la Bourse dont la valeur du marché au 31 mars 1984 est de 6 214 140 $.

** Les garanties du gouvernement du Québec sur ces prêts et avances s'élèvent à 2,1 millions $ (4,3 millions $ au 31 mars 1983).

7- IMMOBILISATIONS

	1984			1983
	Coût	Amortissement accumulé	Valeur nette	Valeur nette
	$	$	$	$
Terrains et aménagements	1 673 069	93 510	1 579 559	1 370 067
Chemins en forêt	4 616 579	1 220 929	3 395 650	2 174 097
Bâtisses et camps en forêt	14 780 157	3 733 693	11 046 464	9 926 404
Machinerie et équipement	28 104 659	9 030 522	19 074 137	17 550 271
Équipement informatique	600 534	131 616	468 918	—
Matériel roulant	7 019 566	4 516 089	2 503 477	3 187 959
	56 794 564	18 726 359	38 068 205	34 208 798
Subventions gouvernementales	4 636 168	983 561	3 652 607	3 580 988
	52 158 396	17 742 798	34 415 598	30 627 810
Excédent de la valeur d'expertise des immobilisations d'une filiale sur le coût net	—	—	—	1 344 872
	52 158 396	17 742 798	34 415 598	31 972 682

Certaines usines ou divisions forestières n'ayant pas opéré durant tout l'exercice, leurs immobilisations reliées directement à la production à savoir: une partie des bâtisses, les camps en forêt, la machinerie, l'équipement et le matériel roulant lourd totalisant 18 440 000 $, n'ont été amorties que pour la période durant laquelle elles ont été utilisées.

8- AUTRES ÉLÉMENTS D'ACTIF

	1984	1983
		(note 16)
	$	$
Excédent du prix d'achat des actions sur la valeur comptable de l'actif net acquis — au coût amorti	460 734	—
Frais de démarrage et de premier établissement — au coût amorti	676 140	1 170 195
Coût des études relié aux projets d'investissements*	2 284 025	1 669 757
Terrains, bâtiments, machinerie et équipement destinés à la revente — à la valeur de réalisation	97 575	319 000
Frais de développement des logiciels informatiques — au coût amorti	660 250	196 715
Autres	181 788	44 348
	4 360 512	3 400 015

* Le gouvernement s'est engagé, pour un de ces projets, à rembourser REXFOR jusqu'à un maximum de 2,5 millions $ advenant que ce projet soit abandonné ou que la compagnie ne soit plus impliquée dans celui-ci.

9- AVANCES BANCAIRES

Des comptes débiteurs et des stocks sont donnés en garantie de certaines avances bancaires.

10- DETTE À LONG TERME

	1984	1983
	$	$
Rexfor:		
Avances du gouvernement du Québec:		
• Sans intérêt pour le financement de l'accord intervenu le 17 août 1971 avec Les Industries I.T.T. du Canada Ltée, remboursable entre les années 1997 et 2000:		
Solde des avances au montant de 13 680 000 $, à la valeur actualisée au taux de 11,5% l'an	2 670 822	2 395 356
• Sans intérêt, concernant Nouveler Inc., remboursable pendant 10 ans à compter de la 7e année suivant le versement de l'avance, le 1er remboursement étant dû en 1988	5 000 000	1 300 000
Scierie Béarn Inc.:		
• Fiducie du Québec, billets hypothécaires 9¼% remboursables par versements annuels de 155 000 $ chacun, échéant en 1987	465 000	620 000
Gestion 1195 Inc.:		
• Emprunts hypothécaires, 11¾%, remboursables par versements mensuels de 22 359 $ comprenant capital et intérêts, échéant le 1er septembre 1990	2 137 825	2 159 496
Énerbois Inc.:		
• Acceptation bancaire, 11,05%, remboursable par versements annuels minimums de 300 000 $, calculés en fonction d'un amortissement de 10 ans, échéant en 1986	1 700 000	2 000 000
Les Produits forestiers Bellerive-Ka'N'Enda Inc.:		
• Emprunt à terme, taux d'intérêt variable, remboursable par versements mensuels de 18 518 $, à compter du 1er septembre 1984, garanti par une obligation de première hypothèque, échéant en 1993	2 000 000	2 000 000

10- DETTE À LONG TERME (suite)

	1984	1983
	$	$
Scierie des Outardes Enr.:		
• Emprunts bancaires, taux d'intérêt variable, remboursable par versements mensuels de 70 560 $ à compter d'avril 1985, échéant en 1993	**7 200 000**	—
Scierie Grand Remous Enr.:		
• Emprunt à terme, taux d'intérêt variable, remboursable par versements trimestriels de 150 000 $ à compter de novembre 1984, échéant en 1991	**3 600 000**	2 400 000
Les Entreprises Matabois Ltée:		
• Emprunt garanti par une obligation hypothécaire de premier rang et un nantissement commercial, taux préférentiel bancaire plus 1%, sans modalité de remboursement	**1 800 000**	—
Les Bois de l'Est du Québec Inc.:		
• Emprunt à demande, au taux préférentiel bancaire	**3 000 000**	—
Proforêt Inc.:		
• Obligation hypothécaire	—	1 743 750
• Emprunt bancaire	—	2 056 250
Autres	**1 557 530**	1 344 554
	31 131 177	18 019 406
Versements échéant au cours du prochain exercice	**1 317 056**	1 193 122
	29 814 121	16 826 284

Certains actifs sont donnés en garantie des dettes bancaires.

Les remboursements de capital à prévoir au cours des cinq prochains exercices s'établissent comme suit:

1984-1985 — 1 317 056 $, 1985-1986 — 2 509 608 $, 1986-1987 — 2 505 510 $, 1987-1988 — 2 036 554 $, 1988-1989 — 2 069 239 $.

11- SURPLUS D'APPORT

Le surplus d'apport représente essentiellement l'annulation, le 20 juin 1973, d'avances consenties par le gouvernement du Québec.

12- FRAIS FINANCIERS

	1984	1983
	$	$
Intérêts sur la dette à long terme	**1 785 452**	1 791 294
Autres intérêts	**893 404**	1 293 533
	2 678 856	3 084 827

13- REVENUS DE PLACEMENTS

	1984	1983
	$	$
Intérêts sur dépôts à terme	**698 592**	2 931 522
Intérêts sur prêts, avances et obligations	**2 018 287**	2 368 069
Participation dans les résultats d'une société en commandite et de compagnies satellites	**(1 335 595)**	367 740
	1 381 284	5 667 331
Augmentation de la provision pour perte éventuelle sur prêts et avances	**11 134**	34 236
	1 370 150	5 633 095

14- FONDS GÉNÉRÉS PAR LES OPÉRATIONS

	1984	1983
		(note 16)
	$	$
Perte nette	**(4 989 652)**	(4 722 565)
Éléments ne modifiant pas le fonds de roulement		
Participation dans les pertes des compagnies satellites	**2 221 886**	760 280
Revenus de participation dans une société en commandite en excédent des montants encaissés	**—**	(187 565)
Amortissement des immobilisations	**3 473 286**	2 101 781
Amortissement des autres éléments d'actif	**514 608**	394 450
Amortissement des escomptes sur obligations	**(221 497)**	—
Radiation des autres éléments d'actif	**—**	240 650
Virement de revenu reporté — subvention	**—**	(87 119)
(Profit) perte sur dispositions d'immobilisations	**(14 615)**	5 855
Augmentation de la provision pour perte éventuelle sur les placements	**11 134**	19 236
Revenus capitalisés aux placements	**(435 981)**	(1 804 087)
Fonds générés (absorbés) par les opérations	**559 169**	(3 279 084)

15- ENGAGEMENTS ET ÉVENTUALITÉS

- En vertu de conventions, REXFOR s'est portée caution des obligations contractées par une filiale en faveur de Panneaux de la Vallée Inc., compagnie affiliée détenue à 40% par cette filiale, à savoir:

a. Fournir et livrer annuellement de la matière ligneuse et de la matière combustible en quantité et qualité suffisante à la bonne marche de l'usine.

b. Combler 40 % du déficit d'exploitation des exercices se terminant le 30 juin 1984, 1985 et 1986 par une souscription additionnelle au capital ou par des prêts ou avances. Le déficit d'exploitation décrit dans la convention de garantie comme étant l'addition des fonds absorbés par les opérations et du montant des échéances à court terme de la dette à long terme, s'élevait à 6,9 millions $, selon les états financiers intérimaires de Panneaux de la Vallée Inc. au 10 mars 1984. De plus, REXFOR s'est portée caution d'un engagement de même nature pris par l'autre partenaire relativement à sa participation de 60% dans les Panneaux de la Vallée Inc.

- REXFOR est poursuivie conjointement et solidairement avec une de ses filiales pour un montant de 2,6 millions $ pour dommage relativement au retrait de son offre d'achat des actifs d'un groupe d'entreprises.
- REXFOR a reçu une réclamation par action judiciaire de 1,4 million $ d'un entrepreneur relativement à des travaux de nettoyage de débris exécutés au bief d'amont de la rivière Outardes II.

16- REDRESSEMENT AFFECTÉ À L'EXERCICE ANTÉRIEUR

Les états financiers consolidés de l'exercice terminé le 31 mars 1983 ont été redressés pour tenir compte de la capitalisation nette des frais de développement des logiciels informatiques encourus durant l'exercice 1982-1983.

Ce redressement a eu pour effet d'augmenter les autres éléments d'actif et les bénéfices non répartis de 196 715 $, de réduire les frais d'administration et la perte nette d'autant.

Les chiffres comparatifs de 1983 ont été redressés en conséquence.

17- OPÉRATIONS ENTRE APPARENTÉS

Au cours de l'exercice, REXFOR a conclu des transactions dans le cours normal des opérations avec certaines entreprises dont le placement est comptabilisé à la valeur de consolidation. Les ventes totalisent environ 8 000 000 $ et les autres revenus 300 000 $. De plus, au 31 mars 1984, les débiteurs et intérêts courus incluent 2 800 000 $ de créances de ces mêmes entreprises.

18- CHIFFRES COMPARATIFS

Certains chiffres de 1983 ont été reclassés de façon à rendre leur présentation comparable à celle adoptée en 1984.

Sommaire des placements
et des revenus de placements au 31 mars

PLACEMENTS AU COÛT

	% de participation	1984	1983
FILIALES			
		$	$
Scierie Béarn inc.			
Actions ordinaires	100	100	100
Actions privilégiées	100	1 000 000	1 000 000
Prêt	—	2 800 000	2 800 000
Proforêt inc.			
Actions ordinaires	100	4 335 000	4 335 000
Actions privilégiées	100	7 490 000	1 990 000
Prêt	—	490 835	6 690 835
Gestion 1195 inc.			
Actions ordinaires	100	500 000	500 000
Les Produits forestiers Bellerive-Ka'N'Enda inc.			
Actions ordinaires	100	6 348 250	6 348 250
Prêt	—	—	250 000
Énerbois inc.			
Actions ordinaires	100	500 000	500 000
Lignarex inc.			
Participations	77	—	—
Prêt	—	560 185	—
Les Entreprises Matabois ltée			
Actions ordinaires	100	267 505	—
Actions privilégiées	—	1 000 000	—
Les Bois de l'Est du Québec inc.			
Actions ordinaires	100	1 616 000	—
SOCIÉTÉ EN PARTICIPATION			
Scierie des Outardes enr.			
Capital	60	14 211 000	2 500 000
Prêts et intérêts courus	—	2 304 323	14 015 323
Scierie Grand-Remous enr.			
Capital	60	3 000 000	—
Quote-part accumulée des bénéfices (pertes) des filiales et des sociétés en participations		(19 426 024)	(13 779 432)
		26 997 174	27 150 076
AUTRES PLACEMENTS			
Actions ordinaires		6 880 204	4 844 265
Actions privilégiées		1 266 771	1 626 771
Prêts hypothécaires		660 437	561 420
Obligations		14 496 199	8 522 500
Prêts, avances et divers		17 238 731	20 008 601
Versements à recevoir au cours du prochain exercice		(1 178 060)	(1 061 000)
Intérêts sur dépôts à terme		—	—
		66 361 456	61 652 633
Éliminations des transactions entre les entreprises faisant l'objet de la consolidation		(26 997 174)	(27 150 076)
		39 364 282	34 502 557

	1984			1983		
	Quote-part des bénéfices (pertes)	Intérêts et dividendes	Total	Quote-part des bénéfices (pertes)	Intérêts et dividendes	Total
FILIALES						
	$	$	$	$	$	$
Scierie Béarn inc.						
Actions ordinaires	120 484	—	120 484	(856 162)	—	(856 162)
Actions privilégiées	—	—	—	—	—	—
Prêt	—	309 991	309 991	—	420 997	420 997
Proforêt inc.						
Actions ordinaires	(2 592 955)	—	(2 592 955)	(2 669 413)	—	(2 669 413)
Actions privilégiées	—	—	—	—	—	—
Prêt	—	87 043	87 043	—	490 552	490 552
Gestion 1195 inc.						
Actions ordinaires	105 613	—	105 613	73 314	—	73 314
Les Produits forestiers Bellerive-Ka'N'Enda inc.						
Actions ordinaires	(704 104)	—	(704 104)	(3 282 092)	—	(3 282 092)
Prêt	—	—	—	—	3 637	3 637
Énerbois inc.						
Actions ordinaires	1 060 358	—	1 060 358	378 118	—	378 118
Lignarex inc.						
Participations	—	—	—	(188 445)	—	(118 445)
Prêt	—	64 292	64 292	—	—	—
Les Entreprises Matabois ltée						
Actions ordinaires	(299 653)	—	(299 653)	—	—	—
Actions privilégiées	—	—	—	—	—	—
Les Bois de l'Est du Québec inc.						
Actions ordinaires	—	—	—	—	—	—
SOCIÉTÉ EN PARTICIPATION						
Scierie des Outardes enr.						
Capital	(2 317 789)	—	(2 317 789)	(2 565 950)	—	(2 565 950)
Prêts et intérêts courus	—	—	—	—	675 023	675 023
Scierie Grand-Remous enr.						
Capital	(937 586)	—	(937 586)	—	—	—
Quote-part accumulée des bénéfices (pertes) des filiales et des sociétés en participations	—	—	—	—	—	—
	(5 565 632)	461 326	(5 104 306)	(9 040 630)	1 590 209	(7 450 421)
AUTRES PLACEMENTS						
Actions ordinaires	—	—	—	—	—	—
Actions privilégiées	—	—	—	—	—	—
Prêts hypothécaires	—	50 670	50 670	—	35 419	35 419
Obligations	—	829 242	829 242	—	452 032	452 032
Prêts, avances et divers	(1 335 595)	1 127 241	(208 354)	367 740	1 846 382	2 214 122
Versements à recevoir au cours du prochain exercice	—	—	—	—	—	—
Intérêts sur dépôts à terme	—	698 592	698 592	—	2 931 522	2 931 522
	(6 901 227)	3 167 071	(3 734 156)	(8 672 890)	6 855 564	(1 817 326)
Éliminations des transactions entre les entreprises faisant l'objet de la consolidation	5 565 632	(461 326)	5 104 306	9 040 630	(1 590 209)	7 450 421
	(1 335 595)	2 705 745	1 370 150	367 740	5 265 355	5 633 095

Les filiales

Scierie Béarn inc.

BILAN SOMMAIRE CONSOLIDÉ ('000 $)

31 MARS	1984	1983
Actif à court terme	5 789	5 712
Passif à court terme	4 013	3 704
Fonds de roulement	1 776	2 008
Immobilisations	7 133	5 682
Placements	578	461
	9 487	8 151
Dette à long terme	3 099	3 082
Subventions reportées	1 197	—
Avoir de l'actionnaire	5 191	5 069
	9 487	8 151

RÉSULTATS SOMMAIRES CONSOLIDÉS ('000 $)

31 MARS	1984	1983
Ventes nettes	19 976	15 799
Coût des ventes	17 389	14 132
Bénéfice brut	2 587	1 667
Frais généraux	1 768	1 806
	819	(139)
Autres revenus	29	74
Bénéfice (perte) d'opérations avant participations	848	(65)
Participations	(728)	(774)
Bénéfice net (perte nette)	120	(839)

Gestion 1195 inc.

BILAN SOMMAIRE ('000 $)

31 MARS	1984	1983
Actif à court terme	218	149
Passif à court terme	3	30
Fonds de roulement	215	119
Immobilisations	2 828	2 921
Frais reportés	25	44
	3 068	3 084
Dette à long terme	2 438	2 559
Avoir de l'actionnaire	630	525
	3 068	3 084

RÉSULTATS SOMMAIRES ('000 $)

31 MARS	1984	1983
Revenus	799	809
Frais généraux	693	736
Bénéfice net	106	73

Les Produits forestiers Bellerive - Ka'N'Enda inc.

BILAN SOMMAIRE ('000 $)

31 MARS	1984	1983
Actif à court terme	3 041	3 469
Passif à court terme	1 268	2 016
Fonds de roulement	1 773	1 453
Immobilisations	2 499	2 776
Autres éléments d'actif	73	—
	4 345	4 229
Dette à long terme	1 914	2 308
Avoir de l'actionnaire	2 431	1 747
Participation dans Scierie Grand-Remous enr.	—	174
	4 345	4 229

RÉSULTATS SOMMAIRES ('000 $)

31 MARS	1984	1983
Ventes nettes	10 619	5 894
Coût des ventes	9 835	6 162
Bénéfice brut (Perte brute)	784	(268)
Frais généraux	1 474	1 684
Perte d'exploitation	(690)	(1 952)
Participations	—	(1 330)
Perte nette avant postes extraordinaires	(690)	(3 282)
Profit sur vente de la participation dans Scierie Grand-Remous enr.	1 374	—
Bénéfice net (Perte nette)	684	(3 282)

Les bois de l'Est du Québec inc.

BILAN SOMMAIRE (000 $)

31 MARS	1984
Placements	160
Immobilisations	4 456
	4 616
Dette à long terme	3 000
Avoir de l'actionnaire	1 616
	4 616

Scierie Grand-Remous enr.

BILAN SOMMAIRE ('000 $)

31 MARS	1984	1983
Actif à court terme	5 194	681
Passif à court terme	5 246	3 491
Fonds de roulement déficitaire	(52)	(2 810)
Immobilisations	6 071	4 302
Autres éléments d'actif	738	1 281
	6 757	2 773
Dette à long terme	5 557	3 393
Subvention reportée	384	—
Capital des associés (insuffisance)	816	(620)
	6 757	2 773

RÉSULTATS SOMMAIRES ('000 $)

31 MARS	1984	1983
Ventes nettes	4 545	3 454
Coût des ventes	4 616	3 846
Perte brute	(71)	(392)
Frais généraux	1 492	1 824
Perte nette	(1 563)	(2 216)

Les Entreprises Matabois ltée.

BILAN SOMMAIRE ('000 $)

31 MARS	1984	1983
Actif à court terme	1 800	731
Passif à court terme	1 780	438
Fonds de roulement	20	293
Immobilisations	2 248	2 154
Autres éléments d'actif	58	53
	2 326	2 500
Dette à long terme	1 842	1 500
Avoir de l'actionnaire	484	1 000
	2 326	2 500

RÉSULTATS SOMMAIRES ('000 $)

31 MARS	1984	1983
Ventes nettes	2 373	—
Coût des ventes	2 327	—
Bénéfice brut	46	—
Frais généraux	562	—
Perte nette	(516)	—

Proforêt inc.

BILAN SOMMAIRE ('000 $)

31 MARS	1984	1983
Actif à court terme	1 803	5 224
Passif à court terme	1 793	4 289
Fonds de roulement	10	935
Placements	6 492	7 103
Immobilisations	—	4 824
Autres éléments d'actif	100	133
	6 602	12 995
Dette à long terme	491	9 791
Avoir de l'actionnaire	6 111	3 204
	6 602	12 995

RÉSULTATS SOMMAIRES ('000 $)

31 MARS	1984	1983
Ventes nettes	9 043	8 931
Coût des ventes	9 836	9 726
Perte brute	(793)	(795)
Frais généraux	1 800	1 943
Perte nette	(2 593)	(2 738)

Scierie des Outardes enr.

BILAN SOMMAIRE ('000 $)

31 MARS	1984	1983
Actif à court terme	14 414	3 975
Passif à court terme	9 224	7 998
Fonds de roulement (déficitaire)	5 190	(4 023)
Placements	307	—
Immobilisations	15 595	18 479
Autres éléments d'actif	2 271	465
	23 363	14 921
Dette à long terme	12 000	23 372
Subvention reportée	2 958	2 638
Capital (insuffisance)	8 405	(11 089)
	23 363	14 921

RÉSULTATS SOMMAIRES ('000 $)

31 MARS	1984	1983
Ventes nettes	20 578	5 691
Coût des ventes	20 629	5 505
Bénéfice brut (Perte brute)	(51)	186
Frais généraux	3 812	4 462
Perte nette	(3 863)	(4 276)

Énerbois inc.

BILAN SOMMAIRE ('000 $)

31 MARS	1984	1983
Actif à court terme	**2 202**	794
Passif à court terme	**877**	510
Fonds de roulement	**1 325**	284
Immobilisations	**2 119**	2 400
	3 444	2 684
Dette à long terme	**1 400**	1 700
Avoir de l'actionnaire	**2 044**	984
	3 444	2 684

RÉSULTATS SOMMAIRES ('000 $)

31 MARS	1984	1983
Revenus	**2 684**	1 927
Coût de production	**1 451**	1 157
Bénéfice brut	**1 233**	770
Frais généraux	**173**	392
Bénéfice net	**1 060**	378

Lignarex inc.

BILAN SOMMAIRE ('000 $)

31 MARS	1984	1983
Actif à court terme	**5 552**	721
Passif à court terme	**5 078**	919
Fonds de roulement (déficitaire)	**474**	(198)
Immobilisations	**52**	34
Autres éléments d'actif	**70**	91
	596	(73)
Dette à long terme	**560**	—
Avoir de l'actionnaire	**36**	(73)
	596	(73)

RESULTATS SOMMAIRES ('000 $)

31 MARS	1984	1983
Ventes nettes	**25 137**	1 653
Coût des ventes	**23 819**	1 516
Bénéfice brut	**1 318**	137
Frais généraux	**1 318**	309
Bénéfice net (Perte nette)	—	(172)

Statistiques des cinq dernières années

Exercice terminé le 31 mars ('000 $)

	1984	1983	1982	1981	1980
EXPLOITATION					
Revenus des opérations et revenus divers	**85 665**	50 772	56 750	43 267	43 243
Revenus de placements	**1 370**	5 633	7 194	7 458	6 745
Intérêts sur la dette à long terme	**1 785**	1 791	888	332	666
Amortissements des immobilisations et des autres éléments d'actif	**3 988**	2 488	3 463	2 841	2 568
Bénéfice net (perte nette) compte non tenu des postes extraordinaires	**(4 990)**	(4 723)	(2 770)	4 149	8 903
ACQUISITIONS D'IMMOBILISATIONS	**4 583**	2 331	7 577	10 078	3 322
BILAN					
Fonds de roulement	**19 724**	20 155	31 356	35 097	31 521
Placements	**39 364**	34 503	42 852	40 829	42 334
Immobilisations	**34 416**	31 470	31 555	26 168	15 071
Dette à long terme	**29 814**	16 826	30 719	23 375	36 831
Avoir de l'actionnaire	**68 214**	73 007	77 926	79 283	51 684

Les filiales et entreprises affiliées

Gestion 1195 inc.

REXFOR 100%

En 1983-1984, Gestion 1195 inc. a géré en location la totalité de l'espace à bureau dont elle est propriétaire dans un condominium à bureau situé à Sainte-Foy.

Au cours de la prochaine année, la compagnie aura à mettre en location des espaces libres laissés par d'actuels locataires.

Gestion 1195 inc., filiale à part entière de REXFOR, a fait l'acquisition en 1980 d'une partie du condominium qu'elle partage avec cinq autres partenaires.

Adresse:
1195, rue de Lavigerie
Sainte-Foy, QC
G1V 4N3

Conseil d'administration:
MICHEL DUCHESNEAU
président du Conseil
PAUL-A. COULOMBE
trésorier
MICHEL VERRET
secrétaire

Direction:
LOUIS-PHILIPPE DÉSY
directeur général

Les Produits forestiers Bellerive-Ka'N'Enda inc.

REXFOR 100%

En 1983-1984, l'entreprise Les Produits forestiers Bellerive-Ka'N'Enda inc. a connu une assez bonne performance: sa production de contre-plaqué a dépassé près de 25% les prévisions de départ et celle du sciage d'environ 5%. Elle a terminé l'année avec des profits de près de 700 000$ à cause de la vente d'un placement qu'elle détenait dans Scierie Grand-Remous enr.

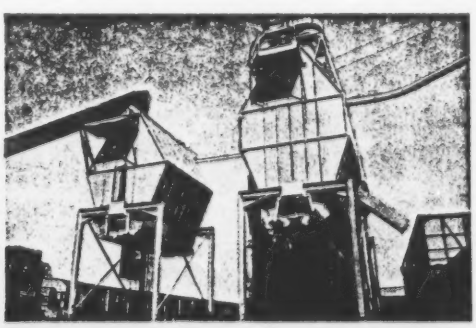
Sur le plan de la production du déroulage de bois qui sert à la fabrication de contre-plaqué, l'entreprise a apporté des modifications importantes lui permettant ainsi de réduire sensiblement ses coûts de production.

En 1984-1985, Les Produits forestiers Bellerive-Ka'N'Enda inc. projette de construire à Mont-Laurier une usine de panneaux de densité moyenne (MDF) d'une capacité de production annuelle de 75 millions de pieds carrés. Le projet, s'il se réalise, requerra un investissement d'environ 70 millions de dollars et permettra de créer des emplois nouveaux en plus de garantir ceux qui existent déjà à Les Produits forestiers Bellerive-Ka'N'Enda inc.

Adresse:
701, Iberville
C.P. 150
Mont-Laurier, QC
J9L 3G9

Conseil d'administration:
MICHEL DUCHESNEAU
président du Conseil et chef de la direction
BERNARD CHARETTE
président et chef des opérations
JEAN-LOUIS CARON, administrateur
JULES DUPUIS, administrateur
ROSAIRE MARTEL, administrateur
YVAN BILODEAU, secrétaire

Direction:
BERNARD CHARETTE
président et chef des opérations
ROGER GIGUÈRE
directeur général



Proforêt inc.

La récession économique des dernières années a accentué les problèmes des usines de sciage de Proforêt inc. de sorte qu'elle a consacré une grande partie de ses activités à écouler les stocks de matières premières: l'usine de Grande-Vallée a fonctionné pendant environ trois mois seulement avant de fermer ses portes et l'usine de sciage du Lac-au-Saumon a ouvert pendant quelques semaines; les usines de sciage de Saint-Léon-le-Grand et l'usine de préparation du Lac-au-Saumon ont, quant à elles, fonctionné à peu près normalement pendant l'année.

À la fin de l'exercice 1983-1984, l'entreprise a vendu tous ses actifs à Les Bois de l'Est du Québec inc., Proforêt inc. a gardé ses placements dans Panneaux de la Vallée inc. Toutefois, elle poursuivra, au cours de la prochaine année, ses activités de sciage à la division Matapédia pour le compte de Les Bois de l'Est du Québec inc.

Il est prévu que les activités de sciage et de préparation soient éventuellement intégrées à celles de Les Bois de l'Est du Québec inc. dans le cadre du projet de réorganisation de l'industrie du sciage du nord de la Gaspésie et de Matane-Matapédia.

Adresse:
1195, rue de Lavigerie
Sainte-Foy, QC
G1V 4N3

Conseil d'administration:
CHARLES CHAMARD
président du Conseil et chef de la direction
RÉJEAN FAFARD
président et chef des opérations
JULES DUPUIS, administrateur
ROSAIRE MARTEL, administrateur
ANDRÉ LAMOTHE, administrateur
YVAN BILODEAU, secrétaire

Direction:
RÉJEAN FAFARD
président et chef des opérations
JEAN-PIERRE LAFRENIÈRE
directeur général, division Matapédia

Les Entreprises Matabois ltée

En 1984, REXFOR a acheté de son partenaire La Société d'investissement de Matane ltée, 55% du capital-actions de l'entreprise. REXFOR devenait ainsi l'unique propriétaire de la compagnie.

L'année qui se termine fut relativement bonne pour Les Entreprises Matabois ltée si l'on tient compte qu'il s'agissait d'une première année d'exploitation et que les marchés outre-mer furent particulièrement difficiles. Au cours de l'année, l'entreprise a investi un montant d'environ 300 000$ pour améliorer l'équipement de l'usine.

En 1984-1985, l'usine de sciage entend doubler sa production. Aussi l'entreprise concentrera tous ses efforts en ce sens laissant au Domaine forestier de REXFOR l'approvisionnement en bois et à Lignarex inc. la mise en marché du produit.

Il est prévu qu'au cours des prochaines années, les activités de Les Entreprises Matabois ltée soient intégrées à celles de Les Bois de l'Est du Québec inc. dans le cadre du projet de réorganisation de l'industrie du sciage du nord de la Gaspésie et de Matane-Matapédia.

Adresse:
86 Parc Industriel
Matane, QC
G4W 1N2

Conseil d'administration:
CHARLES CHAMARD
président du Conseil et chef de la direction
RÉJEAN FAFARD
président et chef des opérations
JULES DUPUIS, administrateur
ROSAIRE MARTEL, administrateur
ANDRÉ LAMOTHE, trésorier
YVAN BILODEAU, secrétaire

Direction:
CAMILLE CYR
directeur

Énerbois inc.

Énerbois inc., propriété à part entière de REXFOR produit de la vapeur pour environ 60% de l'énergie dont a besoin Papier Cascades (Cabano) inc.

En 1983-1984, Énerbois inc. a connu une année fructueuse se terminant, en fin d'exercice, avec des profits nets de l'ordre de 1 million de dollars pour un chiffre d'affaires d'environ 3 millions de dollars. Une augmentation sensible par rapport à l'année précédente.

En 1984-1985, la compagnie ne prévoit aucun changement majeur. Elle compte produire à pleine capacité.

Adresse siège social:
1195, rue de Lavigerie
Sainte-Foy, QC
G1V 4N3

Conseil d'administration:
MICHEL DUCHESNEAU
président du Conseil
PAUL-A. COULOMBE
trésorier
MICHEL VERRET
secrétaire

Direction:
LOUIS-PHILIPPE DÉSY
directeur général

Les Bois de l'Est du Québec inc.

À la fin de l'exercice financier 1983-1984, REXFOR se dotait d'une nouvelle filiale à part entière, Les Bois de l'Est du Québec inc. Son but: procéder à la réalisation du plan de réorganisation de l'industrie du sciage du nord de la Gaspésie et de Matane-Matapédia.

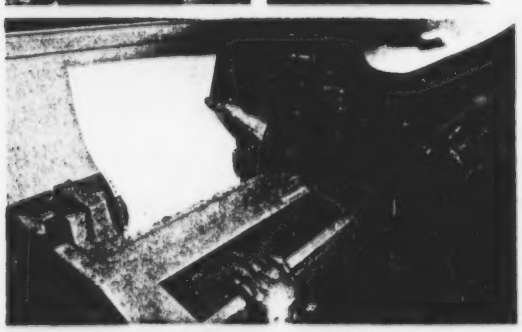
Les Bois de l'Est du Québec inc. a fait l'acquisition de tous les actifs de Proforêt inc., à l'exception des placements que celle-ci détient dans Panneaux de la Vallée inc. à Sayabec.

En 1984-1985, la compagnie entreprendra la réalisation du plan de réorganisation qui consiste à modifier six usines de sciage de la Gaspésie pour les rendre aptes à produire des bois équarris et à construire une usine de préparation des bois à Matane.

Adresse:
1195, rue de Lavigerie
Sainte-Foy, QC
G1V 4N3

Conseil d'administration:
CHARLES CHAMARD
président du Conseil et chef de la direction
RÉJEAN FAFARD
président et chef des opérations
JULES DUPUIS, administrateur
ROSAIRE MARTEL, administrateur
ANDRÉ LAMOTHE, trésorier
YVAN BILODEAU, secrétaire

Direction:
RÉJEAN FAFARD
président et chef des opérations



Scierie Béarn inc.

Au terme de l'année 1983-1984, Scierie Béarn inc. a enregistré des profits d'exploitation de près de 850 000$ pour un chiffre d'affaires d'environ 21 millions de dollars. L'année fut donc fructueuse pour l'entreprise en dépit d'une conjoncture économique difficile sur les marchés du bois. Elle est le résultat d'efforts des employés au niveau de la productivité combinés à une saine gestion administrative. À Scierie Béarn inc., les employés ont droit à un pourcentage de 10% sur les profits par l'intermédiaire de la Coopérative forestière du Témiscamingue. C'est une formule intéressante qui a donné de très bons résultats.

Au cours de l'année 1983, Scierie Béarn inc., a renégocié son contrat d'approvisionnement en matière ligneuse avec le ministère de l'Énergie et des Ressources pour une nouvelle période de 10 ans, renouvelable. Ceci permettra à l'entreprise d'assurer une plus grande stabilité de ses opérations pour les prochaines années.

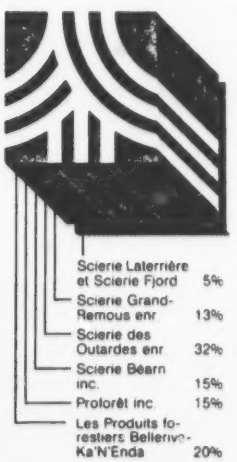
En 1984-1985, Scierie Béarn inc., investira dans la modification de son usine de rabotage en vue d'augmenter la production et conséquemment d'en diminuer les coûts. En outre, elle investira 1,8 millions de dollars, au cours de la prochaine année, dans la construction d'un chemin d'accès à son territoire d'approvisionnement.

Adresse:
C.P. 30
Béarn, QC
J0Z 1G0

Conseil d'administration:
MAURICE MOORE
président du Conseil et chef de la direction
ROGER MORASSE
président et chef des opérations
JEAN-LOUIS CARON, vice-président
ROLAND BERGERON, administrateur
GASTON CARPENTIER, administrateur
YVAN BILODEAU, secrétaire

Direction:
ROGER MORASSE
président et chef des opérations
LORRENT GAUDET
vice-président aux opérations et directeur général

Lignarex inc.


Scierie Laterrière et Scierie Fjord 5%
Scierie Grand-Remous enr 13%
Scierie des Outardes enr 32%
Scierie Béarn inc. 15%
Prolorêt inc. 15%
Les Produits forestiers Bellerive-Ka'N'Enda 20%

En 1983-1984, sa première année d'opération complétée, Lignarex inc. a augmenté considérablement son volume de ventes le faisant passer de 1,7 millions de dollars à 26,7 millions de dollars en plus de certaines activités de courtage. Les prix de vente ont aussi légèrement augmenté comparativement à l'année précédente et on s'attend à observer la même tendance l'année prochaine.

Lignarex inc. vend principalement sur les marchés européens et moyen-orientaux: Angleterre, France, Égypte et Arabie Séoudite ainsi que sur les marchés nords-américains.

De nouvelles entreprises se sont jointes à Lignarex inc. au cours de l'année pour la mise en marché de leurs produits. Elle est donc en mesure d'offrir aux agents importateurs une large gamme de produits d'excellente qualité et à prix concurrentiel.

Adresse:
1195, rue de Lavigerie
Sainte-Foy, QC
G1V 4N3

Conseil d'administration:
MICHEL DUCHESNEAU
président du Conseil
JACQUES GAUTHIER
président et chef de la direction
BERNARD CHARETTE, administrateur
BERTIN CÔTÉ, administrateur
RÉJEAN FAFARD, administrateur
JOHN HOUGHTON, administrateur
CLERMONT LEVASSEUR, administrateur
ROGER MORASSE, administrateur
SERGE PIERRE, administrateur
YVAN BILODEAU, secrétaire

Direction:
JACQUES GAUTHIER
président et chef de la direction

Scierie des Outardes enr.

C'est à la fin de juillet 1983 que l'usine de sciage Scierie des Outardes enr. a rouvert ses portes après une fermeture de plus d'un an. Au cours de la période d'arrêt, l'entreprise a apporté au coût d'environ 3 millions de dollars des modifications importantes à l'usine de sciage.

En 1983-1984, en plus d'assurer une bonne reprise des activités, l'entreprise a mis des efforts considérables à doter l'usine des outils et du personnel administratif nécessaires.

En 1984-1985, Scierie des Outardes enr. poursuivra ses efforts au niveau de la productivité. Elle laissera au Domaine Forestier de REXFOR la gestion de la coupe de bois et à la filiale Lignarex inc. la mise en marché du produit.

Scierie des Outardes enr. considère que moyennant quelques ajustements de parcours, l'année prochaine lui sera profitable, car déjà les effets se font sentir au niveau de la productivité.

Adresse:
C.P. 250
Baie-Comeau, QC
G5C 2S9

Comité de gérance:
MICHEL DUCHESNEAU
président

BERNARD BARIL, membre
CHARLES CHAMARD, membre
JOHN HOUGHTON, membre
MAURICE MOORE, membre
JEAN-MARIE POULIOT, membre
LOUIS-PHILIPPE SÉNÉCHAL, membre
YVAN BILODEAU, secrétaire

Direction:
CLERMONT LEVASSEUR
directeur général

Scierie Grand-Remous enr.

En 1983-1984, Scierie Grand-Remous enr. a fait l'acquisition d'un séchoir et d'équipements servant au rabotage du bois. Cet investissement majeur permettra d'atteindre les objectifs de production fixés et de mettre sur le marché un produit de pin et d'épinette mieux adapté aux besoins des clients.

L'entreprise, fermée de la mi-82 à novembre 1983, a fonctionné à pleine capacité depuis lors et elle a même atteint un niveau de production jamais égalé dans le passé. En 1984-1985, Scierie Grand-Remous enr. compte maintenir ce niveau d'utilisation de ses équipements et ainsi atteindre le seuil de rentabilité.

Adresse:
C.P. 99
Grand-Remous, QC
G0W 1E0

Comité de gestion:
MAURICE MOORE
président

W.H. MARTIN, membre
JEAN-MARIE POULIOT, membre
MARC RÉGNIER, membre
YVAN BILODEAU, secrétaire

Direction:
ANDRÉ THÉRIAULT
directeur général

Temfor inc.

En 1983-1984, Temfor inc. a connu une année difficile principalement à cause de la forte concurrence sur les marchés du contre-plaqué. Pour la prochaine année, l'entreprise a établi un nouveau plan d'action qui, s'il est approuvé, nécessitera des investissements majeurs en vue d'améliorer la productivité de l'usine.

Sur le plan de la mise en marché, la compagnie, après étude, entend faire une percée sur les marchés québécois et américains.

Temfor inc. a obtenu une garantie d'approvisionnement en bois de peuplier pour les dix prochaines années. Ceci lui permettra, non seulement d'assurer sa production, mais également d'envisager la production de panneau gaufré.

Adresse:
C.P. 1178
Ville Marie, QC
J0Z 3W0

Conseil d'administration:
FRANK A. DOTTORI
président du Conseil

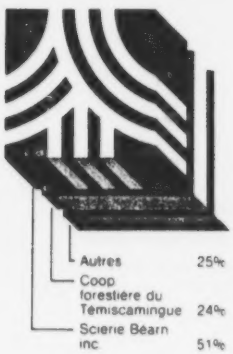
ROGER MORASSE
président et chef des opérations

MAURICE MOORE, administrateur
THOMAS M. LABERGE, secrétaire

Direction:
ROGER MORASSE
président et chef des opérations

RÉAL BEAUREGARD
directeur général

Cèdre Fabre inc.



Au Témiscamingue, Cèdre Fabre inc. fabrique des bardeaux de cèdre qu'elle vend principalement sur les marchés nord-américains par l'entremise de Lignarex inc. Cette entreprise de taille moyenne avec 1,2 millions de dollars de chiffre d'affaires a modifié son équipement au cours de l'année afin d'augmenter la capacité de production et de rendre l'usine plus fonctionnelle.

Pour améliorer la rentabilité des opérations, la compagnie entend développer au cours de la prochaine année, un nouveau produit qui permettra de récupérer les résidus de la fabrication de bardeaux de cèdre.

Adresse:
C.P. 30
Béarn, QC
J0Z 3C0

Conseil d'administration:
ROGER MORASSE
président du Conseil et chef de la direction
JEAN-YVES PELLERIN
vice-président
LORRENT GAUDET
directeur général
ROLAND BERGERON, administrateur
GASTON CARPENTIER, administrateur
YVAN BILODEAU, secrétaire

Direction:
LORRENT GAUDET
directeur général

Panneaux de la Vallée inc.

Panneaux de la Vallée inc. termine sa première année d'exploitation. Pour la compagnie, ce premier exercice fut une période de formation pour les employés et de rodage pour les équipements. Même s'il reste encore quelques ajustements à faire surtout en ce qui concerne le secteur du meuble, Panneaux de la Vallée inc. considère qu'elle est sur la bonne voie pour atteindre bientôt le seuil de la rentabilité.

En 1984-1985, Panneaux de la Vallée inc. espère produire en série la collection de meubles à base de mélamine qu'elle possède en propre. Le marché est relativement bon au Canada mais un peu plus lent aux États-Unis en raison du temps que mettent les clients américains à éprouver le produit.

Pour permettre la pleine utilisation de la capacité de l'usine, principalement dans la section de fabrication de meubles, Panneaux de la Vallée inc. devrait porter son personnel de 300 à 370 employés à la fin de 1984.

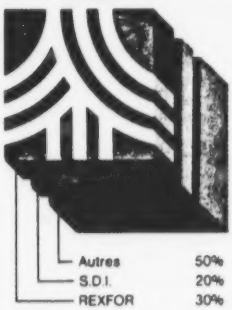
Adresse:
1195, rue de Lavigerie
Sainte-Foy, QC
G1V 4N3

Usine:
Route Pouliot
C.P. 340
Sayabec
G0J 3K0

Conseil d'administration:
RUDOLF KUNZ
président et chef de la direction
GÉRALD GAGNÉ
vice-président
HELMUTT BALLÉ, administrateur
MICHEL DUCHESNEAU, administrateur
SERGE D. TREMBLAY, administrateur
MICHEL VERRET, secrétaire

Direction:
MARCEL VAILLANCOURT
vice-président administration et finances
GUY TRAHAN
vice-président marketing

Papier Cascades (Cabano) inc.



En 1983, Papier Cascades (Cabano) inc. qui fabrique du carton pour boîtes d'emballage à partir de carton récupéré et de fibre de bois a augmenté sensiblement sa production et son chiffre d'affaires par rapport aux deux dernières années. De plus, grâce à l'usine thermique Énerbois inc., propriété à part entière de REXFOR, la compagnie a économisé plusieurs centaines de milliers de dollars en consommation d'énergie. Au cours de la prochaine année, Papier Cascades (Cabano) inc. compte se doter d'une meilleure structure financière afin d'atténuer l'impact que les cycles des marchés et des prix ont eu sur l'entreprise dans le passé.

Le 21 juin 1984, Papier Cascades (Cabano) inc. a eu dix ans d'existence.

Adresse:
C.P. 190
Cabano,
Comté Témiscouata, QC
G0L 1E0

Conseil d'administration:
BERNARD LEMAIRE
président du Conseil
JEAN-CLAUDE OUELLET
vice-président
JEAN-CLAUDE TREMBLAY
trésorier
TERRENCE GRIFFIN, administrateur
GUY MICHAUD, administrateur
GILBERT PELLETIER, administrateur
ANDRÉ FORTIN, secrétaire

Direction:
BERNARD LEMAIRE
président
MARTIN PELLETIER
directeur général

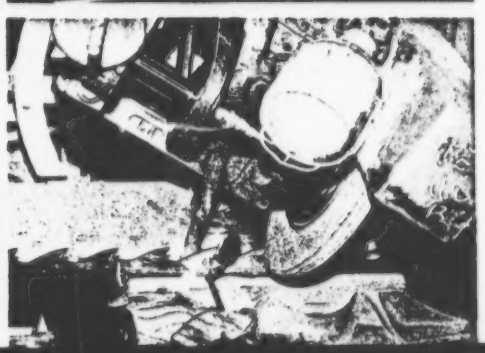
F. F. Soucy inc. et Associés

F. F. Soucy inc. et Associés produit du papier-journal à Rivière-du-Loup. Depuis 1974, REXFOR détient 10% du capital-actions de l'entreprise et lui garantit une partie de son approvisionnement en bois. En outre, REXFOR supplée aux livraisons des producteurs privés si ceux-ci ne peuvent respecter leurs engagements à l'égard de F. F. Soucy inc. et Associés.

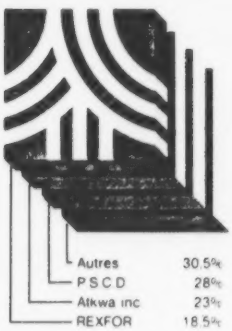
Adresse:
191, rue Delage
Rivière-du-Loup, QC
G5R 3Z1

Gérant:
F. F. SOUCY INC.

Direction:
GILLES MARQUIS
vice-président senior de la fabrication



Tembec inc.



Tembec inc., en dix ans d'existence, a investi près de 100 millions de dollars pour moderniser son usine de pâte et augmenter sa capacité de production. L'entreprise compte aujourd'hui parmi les plus grands producteurs de pâte cellulosique au bisulphite qui sert à produire de la rayonne, du cellophane, du papier photographique, etc. Elle vend son produit à travers le monde et estime qu'en 1984, le montant des ventes pourra atteindre les 100 millions de dollars.

Tembec inc. envisage l'année 1984 avec beaucoup d'optimisme même si la dernière année fut difficile à cause de la conjoncture économique qui a frappé durement le secteur des pâtes et papier.

Au cours de l'année, la compagnie a procédé à une émission d'actions dans le public ce qui lui a permis d'augmenter ses liquidités d'environ 10 millions de dollars. Lors de cette souscription et aussi par la conversion d'une partie de ses prêts en actions, REXFOR a porté sa participation à 18,5% dans la compagnie.

Adresse:

800 Dorchester ouest
Bureau 2790
Montréal, QC
H3R 1X9

Usine:

Témiscaming
Comté Témiscamingue, QC
J0Z 3R0

Conseil d'administration:

ROBERT DE COSTER
président du Conseil

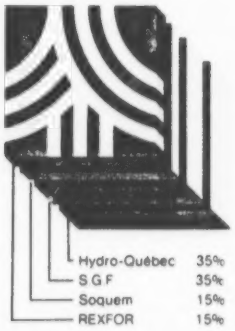
FRANK A. DOTTORI
président et chef de la direction

RAYMOND BÉLANGER, administrateur
JAMES F. CHANTLER, administrateur
L. H. LORRAIN, administrateur
MAURICE MOORE, administrateur
GEORGE S. PETTY, administrateur
RONALD S. SUMMER, administrateur
JEAN-LOUIS VERRETTE, administrateur
JEAN-PAUL ZIGBY, administrateur
GORDON LACKENBAUER, administrateur
SERGE DESROCHERS, secrétaire

Direction:

FRANK A. DOTTORI
président et chef de la direction

Nouveler inc.



En 1979-1980, REXFOR s'associe à trois sociétés d'État pour mettre sur pied la compagnie Nouveler inc. une entreprise orientée vers le secteur de l'énergie.

Son rôle consiste à réaliser des projets d'innovation de nature commerciale dans les domaines des nouvelles sources d'énergie et de l'efficacité énergétique.

Dans le cadre de ses activités, REXFOR participe financièrement au projet Byosyn, à Saint-Juste-de-Bretenières dans le comté de Montmagny, qui consiste à mettre au point et à commercialiser des substituts au pétrole obtenus à partir de la biomasse forestière: déchets de coupe, de résidus de scieries, de forêts dégradées et de tourbe.

Adresse:

1080, Côte du Beaver Hall
suite 1810
Montréal, QC
H2Z 1S8

Conseil d'administration:

MADAME NICOLLE FORGET
présidente du Conseil

ROBERT ROCHELEAU
président directeur général

JEAN-PIERRE DES CHÂTELETS, administrateur
GILLES CLOUTIER, administrateur
JEAN-MARC LALANCETTE, administrateur
JEAN-CLAUDE LEBEL, administrateur
JEAN-MARIE POULIOT, administrateur
RICHARD POULIOT, administrateur
CLAUDE GENEST, administrateur
HÉLÈNE LÉVESQUE, secrétaire
MICHEL VERRET, secrétaire-adjoint

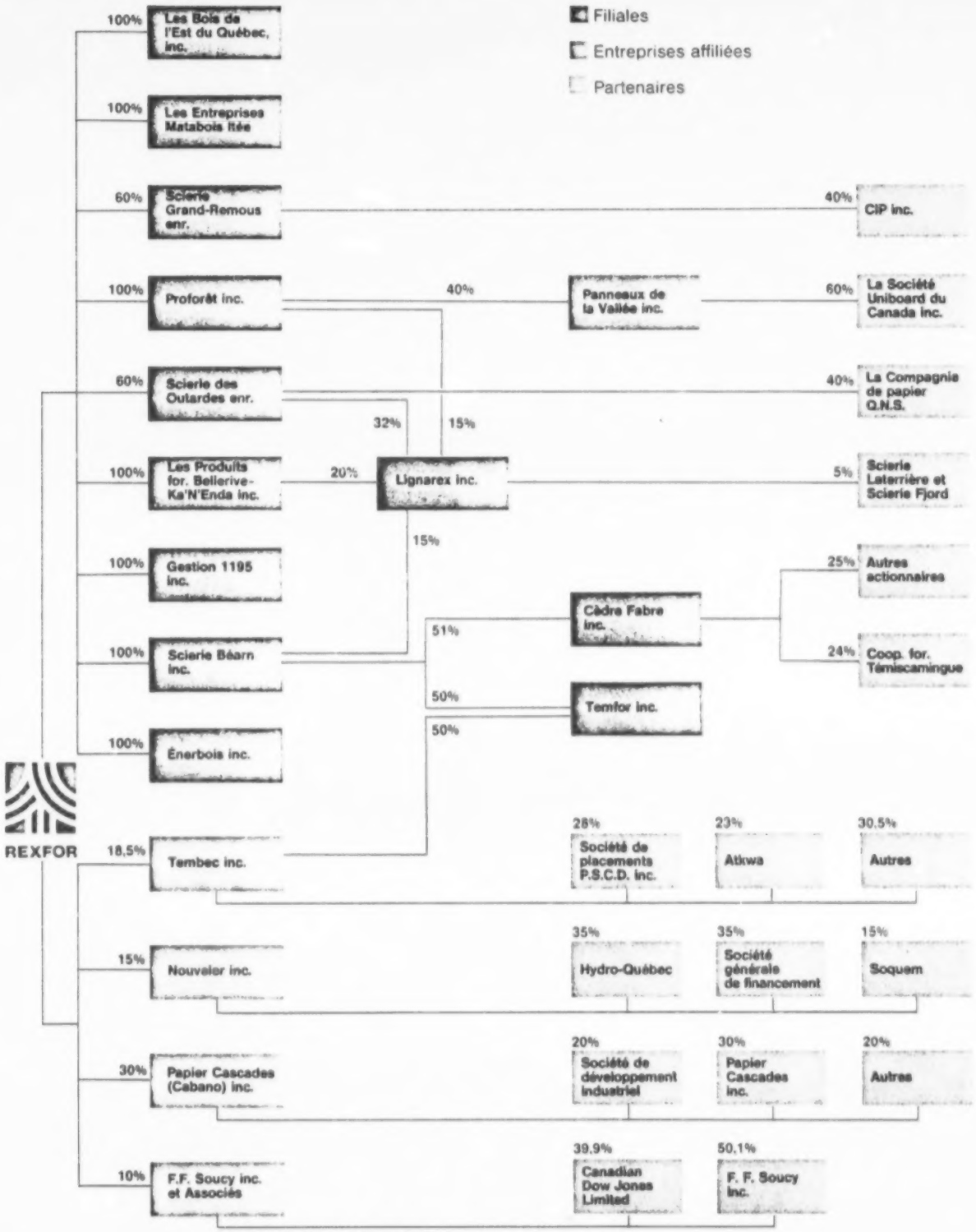
Direction:

ROBERT ROCHELEAU
président directeur général

OVIDE J. POITRAS
vice-président au développement

CLAUDE BOLDUC
vice-président gestion des filiales

Le Groupe Rexfor



* Les taux de participation ont été arrondis.

Dépôt légal – 2e trimestre 1984
Bibliothèque nationale du Québec
LSSN 0706-4977
ISBN 2-550-11080-3
English copies of this report are available on demand.
REXFOR
1195, rue de Lavigerie
Sainte-Foy, Québec
G1W 4N3
Téléphone : (418) 659-4530
Télex : 051-31572
Conception graphique : Caron, Paré associés

POOR

QUALITY

ORIGINAL